

## ANEXA I : ROMÂNIA : SCRISOARE DE INTENȚIE

Dr. John Lipsky  
Director General în exercițiu  
Fondul Monetar Internațional  
Washington, DC, 20431  
S.U.A.

București, 9 iunie 2011

Stimate domnule Lipsky:

1. Noul program economic susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), Uniunea Europeană (UE) și de Banca Mondială (BM) își urmează traiectoria ce vizează impulsivitatea creșterii potențiale și menținerea stabilității fiscale și financiare. Economia s-a stabilizat și creșterea se reia. Anticipăm în continuare o creștere de 1½ procente în 2011, ce va ajunge la 3¾-4 procente în 2012, alimentată de exporturi puternice susținute și de o redresare treptată a cererii interne. Inflația este peste nivelul anticipat, datorită prețurilor majorate la alimente și energie. Acești factori, plus majorările ce vor trebui efectuate în continuare la prețurile administrate, vor menține inflația peste nivelul de 5% în restul anului, ceea ce face realizarea țintei stabilite de BNR pentru finele lui 2011 destul de improbabilă. Deficitul de cont curent s-a redus considerabil la 4,1% din PIB în 2010, și anticipăm că acesta se va menține sub 5% din PIB în 2011-2012. Pentru a contracara riscurile se impune continuarea implementării cu fermitate a politicilor, deoarece redresarea este în continuare vulnerabilă la evoluții negative pe piețele financiare internaționale, precum creșterea primelor de risc și influxuri de capital mai volatile, dar și la riscurile ce amenință redresarea zonei eruro.

2. Rezultatele noastre în ceea ce privește țintele cantitative și agenda reformelor structurale pentru prima evaluare sunt bune (Tabelele 1 și 2).

- *Criterii de performanță cantitative și ținte indicative.* Au fost îndeplinite toate criteriile de performanță cantitative și țintele indicative stabilite pentru finele lunii martie 2011. Încadrarea în plafonul soldului bugetului general consolidat s-a realizat cu o marjă semnificativă de 0,2% din PIB. De asemenea, inflația s-a menținut în intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație în toată această perioadă.
- *Criterii structurale de referință.* Au fost finalizate planurile strategice de acțiune pentru principalele întreprinderi de stat (ÎS). Am finalizat de asemenea inventarierea arieratelor la nivelul bugetului general consolidat și cel al întreprinderilor de stat, dar pentru îndeplinirea criteriului de referință structural așteptăm situațiile finale auditate

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză



de la ÎS, și anticipăm că acest criteriu de referință va fi îndeplinit până la data întâlnirii Consiliului Director (acțiune prealabilă).

3. Având în vedere rezultatele noastre bune în cadrul programului macroeconomic susținut de Acordul Stand-By (ASB), Guvernul României și Banca Națională a României (BNR) solicită finalizarea primei evaluări în cadrul ASB. Intenționăm să tratăm în continuare acest acord ca pe un acord de tip preventiv.

4. Considerăm că politicile prevăzute în Scrisoarea din 10 martie 2010 și în această Scrisoare sunt adecvate pentru realizarea obiectivelor programului nostru economic, dar suntem gata să luăm măsurile suplimentare ce se impun pentru a asigura realizarea obiectivelor sale. Conform practicii standard a aranjamentelor 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 (CE) informațiile necesare pentru monitorizarea programului.

#### **Politica Fiscală**

5. Pentru 2011, ne menținem angajamentul față de ținta de deficit fiscal cash de 4,4% din PIB (sau în limita a 5 procente în termeni ESA), și suntem pe cale de a realiza această țintă. Veniturile (fără fonduri UE) s-au situat în primul trimestru ușor peste nivelul anticipat, în timp ce atât cheltuielile curente cât și cele de capital au fost sub nivelul programat, fapt ce ne-a permis să realizăm ținta de deficit cu o marjă confortabilă. Pentru restul anului, vom continua implementarea politicilor prezentate în SI din 10 martie 2011. Pe parte de cheltuieli, ne vom continua eforturile de a îmbunătăți și ierarhiza în funcție de priorități cheltuielile de capital, pentru a spori absorbția fondurilor UE (¶10), dacă este cazul prin utilizarea resurselor suplimentare alocate investițiilor în primul semestru.<sup>1</sup> Vom menține un control strâns asupra cheltuielilor curente, inclusiv prin raționalizarea în continuare a numărului de angajați în sectorul public (care a scăzut cu încă 15.000 de persoane, ajungând la 1,25 milioane în primul trimestru al anului 2011). Până la finele lunii august vom îmbunătăți legislația astfel încât ajutoarele de încălzire să fie direcționate către membrii vulnerabili ai societății, generând în același timp și economii semnificative la buget. Am majorat temporar dividendele distribuite de întreprinderile de stat (ÎS) din profiturile aferente anilor 2010 și 2011, ceea ce ne va permite să achităm facturile neplătite ce nu au fost acoperite în exercițiul de inventariere al arieratelor. În cazul în care redresarea economică va crea suficient spațiu fiscal, vom analiza posibilitatea unei reduceri treptate a contribuțiilor sociale. Ne vom continua de asemenea eforturile de a îmbunătăți administrarea fiscală pentru a ridica veniturile colectate din impozitele și taxele existente (¶9). Vom perfecționa sistemul de

---

<sup>1</sup> După cum se menționează în scrisoarea noastră din luna martie, în cazul în care absorbția se îmbunătățește suficient de mult, vom identifica soluții de creare a unui spațiu fiscal mai mare pentru investiții de la mijlocul lui 2011.

Traducere oficială/autorizată  
din limba engleză



raportare pentru întreprinderile de stat (ÎS) ce vor fi adăugate bugetului general consolidat conform definiției ESA<sup>2</sup> și, cu asistență tehnică de la Eurostat, ne vom dezvolta capacitatea de a măsura deficitul fiscal în bază de angajamente (accrual). Odată ce acest sistem va fi pe deplin funcțional, vom solicita modificarea criteriului de performanță privind soldul bugetului general consolidat pentru a include și soldul operațional al acestor entități.

6. Pentru 2012, ne menținem angajamentul de a reduce deficitul sub 3% din PIB (atât în cash cât și în termeni ESA). Aceasta va presupune restricționarea în continuare a cheltuielilor, inclusiv a cheltuielilor cu salariile și cu subvențiile, și ar putea impune și măsuri suplimentare care să compenseze includerea ÎS menționate anterior în bugetul general consolidat. Reformele în sănătate, reforma pensiilor și implementarea cu eficacitate a mecanismelor de testare în funcție de mijloacele de trai a programelor sociale vor continua să genereze economii. Vom limita cu strictețe modificările aduse *ad hoc* sistemului fiscal, pentru a asigura predictibilitate și stabilitate. Finalizăm Strategia Fiscală pe termen mediu pentru intervalul 2012-2014 și vom utiliza acest proces pentru a perfecționa planificarea bugetară pentru anul 2012, pentru a ne asuma limitele de cheltuieli specificate și pentru a ne consolida angajamentul față de țintele Maastricht. Vom continua să sprijinim Consiliul Fiscal recent înființat, asigurând acestuia informațiile și finanțarea corespunzătoare.

7. Arierele și facturile neplătite ale Bugetului General Consolidat (fără ÎS) s-au redus de la începutul anului. Arierele se situează acum sub 0,2% din PIB (aproape în totalitate la nivelul autorităților locale). Am realizat o inventariere a arieratelor și facturilor neplătite la sfârșitul lui decembrie 2010 pentru tot sistemul bugetului general consolidat și pentru ÎS.<sup>3</sup> În urma acestui exercițiu s-au identificat în jur de 0,1% din PIB facturi neînregistrate în sectorul sănătate, la nivelul Bugetului de Stat neidentificându-se deloc facturi neînregistrate. La nivel local, există facturi neînregistrate aferente unor plăți de TVA (în jur de 0,1% din PIB) în cadrul bugetului, care nu presupun transferuri de fonduri. Vom examina valabilitatea facturilor primite,<sup>4</sup> și nu se va mai permite efectuarea de plăți pentru facturi neînregistrate în acest exercițiu. La ÎS, arieratele au continuat să crească în primul trimestru al anului 2011, majorându-se cu aproape 0,1% din PIB. Am elaborat un plan de acțiune în ceea ce privește arieratele, plan ce cuprinde următoarele elemente cheie:

---

<sup>2</sup> Concret, vom solicita situații lunare privind veniturile și plățile în numerar și facturile restante, precum și situații fiscale trimestriale finale, ca și în cazul celorlalte entități ce fac parte din bugetul general consolidat, având aceleași termene limită de transmitere.

<sup>3</sup> Pentru ÎS de la nivel local, inventarierea arieratelor și facturilor neplătite la sfârșitul lui decembrie va fi finalizată până la sfârșitul lunii iunie 2011.

<sup>4</sup> Dacă este necesar, datele vor fi verificate cu ajutorul unor echipe de audit extern.

- După verificarea valabilității facturilor din *sectorul de sănătate*, arieratele vor fi integral plătite până la finele anului 2011. Continuarea reformelor în sănătate (¶12) este crucială pentru a preveni apariția altor arierate.
- *La nivel local*, noile amendamente aduse legii finanțelor publice locale vor împiedica acumularea de arierate, iar noua legislație va fi pusă în aplicare în mod viguros.
- În următorii doi ani, *perioada de plată a facturilor depuse* în sistemul bugetului de stat și în cel al asigurărilor sociale va fi redusă treptat. Directiva UE nr. 7 în acest sens va fi transpusă în legislația românească în timp util.
- Pentru *ÎS*, problema arieratelor se va soluționa prin șase mecanisme diferite: (i) societățile neviabile vor fi trecute în faliment, fapt ce va permite aplicarea procedurilor legale pentru soluționarea revendicărilor creditorilor; (ii) societățile ce dispun de lichidități suficiente vor fi obligate să își plătească arieratele după un calendar convenit; (iii) guvernul va elabora acorduri prin care va anula sau va ierta arieratele către Stat, (iv) acolo unde este cazul (și cu aviz din partea autorităților UE din domeniul concurenței), guvernul va explora posibilitatea de a majora capitalul și/sau de a acorda sprijin financiar pentru a asigura resurselor necesare pentru plata arieratelor; (v) guvernul va concepe și va lansa mecanisme care să faciliteze restructurarea și securitizarea arieratelor ÎS; și (vi) acolo unde este posibil, ar putea fi utilizate swapuri datorie-contracțiuni sau sume din privatizare pentru anularea arieratelor. Aceste mecanisme vor fi elaborate până la mijlocul lunii iulie (criteriu structural de referință) și ne vom consulta cu echipele FMI și ale UE și cu autoritățile UE din domeniul concurenței în conceperea acestor scheme. Participarea firmelor la aceste scheme va fi strict condiționată de executarea cu succes de către acestea a planurilor de acțiune convenite, care să ofere asigurări că nu se vor mai acumula arierate.
- Prima fază a procesului de integrare a *sistemului de raportare contabilă* cu sistemul de plăți de trezorerie a fost finalizată în luna martie. Faza următoare, proiectarea sistemului, inclusiv modulul de control și raportare a angajamentelor pentru toate nivelurile administrației va fi finalizată până la finele lunii septembrie 2011.

8. Ne-am îmbunătățit strategia de finanțare și vom continua să ne concentrăm pe extinderea maturităților datoriei noastre interne, construind curba de randament și consolidând rezervele financiare. Suntem în curs de finalizare a documentației de lansare a unui program de "titluri în euro pe termen mediu" care va menține prezența noastră pe piețele externe în cadrul unor proceduri de emisiune mai flexibile și anticipăm că vom lansa prima emisiune de obligațiuni în cadrul acestui program până la mijlocul anului. Pentru a proteja finanțele publice împotriva unor șocuri externe neprevăzute, ne angajăm ferm să continuăm majorarea rezervelor financiare până la un nivel care să asigure acoperirea necesarului de finanțare pentru aproximativ 4 luni în perioada 2011-12 și să le menținem la acel nivel. După cum s-a menționat în precedenta SI, pentru a ne dezvolta capacitatea, în 2011 vom efectua o

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză



analiză formală a strategiei noastre de management al datoriei cu asistența experților de la FMI, CE și BM. Vom îmbunătăți de asemenea sistemele de tehnologie a informației ale Trezoreriei și o vom consolida cu personal cu experiență.

9. Îmbunătățirea administrării fiscale și combaterea evaziunii fiscale reprezintă elemente cruciale ale strategiei noastre de majorare a veniturilor. Înregistrăm progrese în implementarea recent aprobatei ordonanțe privind persoanele fizice cu averi mari, și a hotărârii de guvern privind metodele indirecte de control, dar se impun încă eforturi suplimentare. Până la finele lunii iunie 2011 vor fi realizate o strategie organizațională și un plan de implementare pentru incorporarea metodelor indirecte de control în cadrul funcțiilor noastre de asigurare a conformării. Vom aproba hotărârea de guvern privind restructurarea ANAF (acțiune prealabilă) ce ne va permite să ocupăm schema de personal a Direcției de Verificări Fiscale până în iulie, și vom închide aproximativ 150 de unități regionale până la finele lunii septembrie. Totodată, până în luna septembrie 2011 vom elabora și implementa o strategie privind riscurile în materie de conformare aliniată celor mai bune practici. Cu asistență din partea FMI și CE, vom introduce taxarea simplificată a contribuabililor mici din domeniul economice cheie, care se situează sub pragul de înregistrare obligatorie ca plătitor de TVA, solicitând în același timp Consiliului de Miniștri al UE o modificare a plafonului de la care înregistrarea ca plătitor de TVA devine obligatorie la 50.000 Euro (criteriu de referință structural pentru finele lui decembrie 2011). Ne propunem să realizăm o extindere a depunerii electronice și simplificarea în continuare a declarațiilor fiscale și a numărului de plăți ce trebuie efectuate, în vederea realizării unui ghișeu unic pentru plata obligațiilor fiscale. Ne vom continua eforturile de introducere a sistemelor informatice și de consolidare a departamentului de Tehnologia Informațiilor din ANAF pentru a îmbunătăți administrarea fiscală. Vom îmbunătăți de asemenea activitatea punctului central de examinare și de transmitere a potențialelor cazuri de fraudă și vom continua să întărim instrucțiunile de identificare a fraudei fiscale. *Stimulentele* fiind deja incorporate în salariul de bază, am elaborat o ordonanță de guvern prin care se elimină baza legală pentru fondurile de *stimulente* cu intrare în vigoare de la 1 ianuarie 2012, și această ordonanță va fi aprobată până la finele lunii august (criteriu de referință structural). Pentru a încuraja eforturile în colectarea impozitelor și taxelor, salariaților ce lucrează în colectare li se vor putea acorda sporuri de performanță în limita procentului de 30% pe care îl reprezintă sporurile (definit în legislația de aplicare) pentru rezultate în creșterea susținută a veniturilor.

10. Absorbția accelerată a fondurilor UE continuă să reprezinte un obiectiv central al guvernului. Ne concentrăm pe dezvoltarea capacității administrative a unităților ce gestionează fonduri; modernizarea și consolidarea cadrului legislativ și de reglementare în domeniul investițiilor publice și în alte domenii relevante pentru absorbția fondurilor UE. Guvernul a transferat unitatea de coordonare a instrumentelor structurale UE de la Ministerul Finanțelor în subordinea Primului Ministru și va consolida autoritatea și personalul acesteia. În mod deosebit, suntem ferm hotărâți să finalizăm toate proiectele de preaderare până la datele convenite, pentru a evita returnarea fondurilor către UE. Vom crea facilități pentru

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză



realocarea resurselor bugetare pe parcursul anului către acele ministere ce au cele mai bune rezultate în ceea ce privește absorbția fondurilor UE și care înregistrează cel mai ridicat grad de eficiență în implementarea proiectelor. Vom eficientiza procesul de achiziții publice prin elaborarea de documente standard de licitație în subsectoarele cheie până la finele lunii septembrie, în scopul de a evita temeiurile de contestare a licitațiilor publice. Totodată, vom revizui legea PPP până la finele lunii iulie, pentru a asigura armonizarea acesteia cu directivele UE din domeniul achizițiilor publice.

11. Ne concentrăm pe prioritizarea investițiilor pentru a asigura finanțare suficientă pentru proiectele cheie. Efectuăm o analiză cuprinzătoare a portofoliului existent de investiții pentru a prioritiza și evalua portofoliul existent de proiecte pentru a ne concentra pe cele a căror finanțare poate fi asigurată integral într-un orizont mediu de timp (de ex. 3-5 ani), a întrerupe proiectele cu prioritate redusă și pe cele neperformante ce nu pot fi integral finanțate în acest orizont de timp și a produce o bază de date până în luna iunie, un raport final și un plan de acțiune până la finele lui septembrie 2011 (criteriu de referință structural).

12. Ne continuăm eforturile de restructurare a sectorului de sănătate pentru a asigura funcționarea la standarde ridicate de calitate a sistemului de asistență medicală în limitele alocărilor bugetare, dar se impun acțiuni suplimentare pentru a se evita o permanentă neconcordanță între obligațiile de asigurare a serviciilor din domeniul sănătății și resursele disponibile. Arieratele au fost aproape eliminate, dar în exercițiul de inventariere a facturilor neplătite nu au fost acoperite facturi neplătite suplimentare în valoare de aproximativ 500 de milioane RON, și din tendințele actuale reiese că va exista o diferență față de bugetul alocat, pe care o vom rezolva la rectificarea de la jumătatea acestui an. Economii semnificative pot fi așteptate la finalizarea măsurilor de restructurare actuale, dar probabil că până când aceste reforme vor fi fost pe deplin implementate se va impune alocarea unor sume suplimentare. Mai mult de atât, pe termen mediu, factorul de îmbătrânire a populației va trebui inclus în proiecțiile de cheltuieli.

13. Sunt în curs de derulare măsuri de reformă a sectorului de sănătate în următoarele domenii:

- **Sporirea veniturilor.** Pentru a îmbunătăți veniturile, în anul 2011 a fost coborât plafonul de la care pensionarii trebuie să plătească contribuție pentru asigurările de sănătate. S-a finalizat lucrul la mecanismul de aplicare a taxei de clawback pentru companiile farmaceutice și această taxă a intrat în vigoare la sfârșitul lunii aprilie. Actul normativ prin care se introduce o coplată modestă a serviciilor medicale a fost aprobat de către Senat și este în analiza Camerei Deputaților. Se așteaptă aprobarea acestui act normativ în lunile următoare, anticipându-se că această coplată va intra în vigoare în 2012.
- **Măsuri privind cheltuielile globale.** Continuă progresele în ceea ce privește implementarea noilor sisteme de Tehnologia Informațiilor. Este în curs de desfășurare

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză

auditarea registrelor de pacienți, această activitate urmând a fi finalizată până la finele anului 2011. Începând din 2012, noile carduri de sănătate de care vor beneficia toți participanții la sistem vor contribui la controlarea fraudei și abuzurilor din sistem și la mai buna monitorizare a angajamentelor de cheltuieli. Revizuim, cu asistență de la Banca Mondială, pachetul de servicii de bază asigurate de guvern, pentru a exclude acoperirea unor servicii medicale costisitoare neesențiale. Acest nou pachet de servicii de bază va fi implementat anul viitor.

- **Cheltuielile spitalelor.** Este în curs de desfășurare restructurarea spitalelor. Din luna aprilie, 67 de spitale au fost eliminate din sistem, acestea fiind stimulate să se transforme în azile de bătrâni. Este în curs de implementare un plan de trei ani de reducere a numărului de paturi de spital finanțate până la media UE pe cap de locuitor până în 2013, adaptând în același timp în mod corespunzător numărul de paturi de acuzi. Din luna iulie, numărul de paturi va scădea de la 135.200 la 129.500. S-a aprobat legislația prin care se elimină obligația încheierii de contracte cu spitalele și se introduce contractarea pe baze concurențiale. În timp, aceasta va permite raționalizarea în continuare a numărului de spitale. Pentru 2011, obiectivul de reducere cu 10% a numărului de internări se va realiza printr-o reducere corespunzătoare a bugetelor spitalelor. Este în curs de desfășurare reclasificarea spitalelor, și în baza acestei reclasificări se vor ajusta mecanismele de finanțare, astfel încât să se deconteze mai echitabil spitalele ce oferă tratamente mai complexe, reducând în același timp finanțarea celorlalte.
- **Cheltuielile cu produsele farmaceutice.** Se anticipează deja economii semnificative prin prețurile de referință și prin utilizarea mai mare a medicamentelor generice pentru listele A, B, C1 și C3. În ceea ce privește lista C2, vom elabora proceduri și mecanisme ce vor conduce la o reducere a cheltuielilor aferente acestor medicamente, inclusiv prețuri de decontare și, acolo unde este posibil, la o revizuire a listei de medicamente compensate și gratuite și la trecerea la medicamente generice. Pentru 2012, costurile farmaceutice pentru cele mai scumpe medicamente vor fi controlate în continuare prin aplicarea unor protocoale stricte de folosire a medicamentelor și printr-un modul nou de rețete electronice pentru Sistemul Național Informatic Unic Integrat din Sănătate, cu respectarea unor proceduri stricte.
- **Cheltuielile cu medicii de familie.** Am redus cota de decontare per capita pentru medicii de familie de la 70% la 50%. Am început de asemenea să elaborăm plafoane orientative pentru serviciile trimestriale contractate cu spitalele și cu medicii – precum și pentru rețetele eliberate – și vom crea stimulente financiare pentru medicii care se încadrează în plafoanele orientative.

14. Îmbunătățirea eficienței protecției sociale va reprezenta în continuare o prioritate, mai ales în domeniul inspecției sociale. A fost elaborat un nou Cod al Asistenței Sociale, care va consolida cele 54 de categorii de prestații sociale existente în 9. Eforturile noastre în sfera

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză



inspecțiilor sociale au avut rezultate semnificative, numărul de persoane ce beneficiază de ajutoare de încălzire reducându-se la jumătate în 2011. În total, măsurile de reformă a prestațiilor sociale vor genera economii de aproximativ 0,8% din PIB în intervalul 2010-13.

### **Sectorul Financiar**

15. Indicatorii agregați din sectorul bancar continuă să fie afectați de recesiunea din ultimii doi ani. Împrumuturile neperformante au continuat să crească până la finele lunii martie, ajungând la 12,7% din totalul împrumuturilor (comparativ cu 11,9% în decembrie 2010). Împrumuturile către sectorul privat s-au redus, la fel și depozitele. Cu toate acestea, sectorul bancar a revenit la profitabilitate în primul trimestru și se menține bine capitalizat, cu o rată medie de solvabilitate de 14,7%. Toate băncile au păstrat o rată de peste 11%. Într-o întâlnire a Inițiativei Europene de Coordonare Bancară ce a avut loc pe data de 16 martie, băncile mamă ale celor mai mari nouă bănci străine din România și-au reafirmat angajamentele pe termen lung în ceea ce privește capitalul și expunerea față de România, fără a se stabili însă ținte cantitative. La finele lunii martie 2011, expunerea agregată a acestor bănci se situa la 97% din nivelul pe care îl avea la începerea Inițiativei. Vom întreține buna guvernare a băncilor, inclusiv a băncilor de stat, și vom proteja independența operațională a acestora, asigurându-ne că toți directorii și managerii sunt considerați de către BNR ca având experiența corespunzătoare și fiind „potrivii și adecvați” responsabilităților ce le revin.

16. Vom continua să revizuiem legislația FGD, legislația bancară și pe cea de lichidare a băncilor, și vom efectua toate modificările necesare pentru a asigura concordanța reciprocă a acestor acte normative. Încă mai trebuie finalizată aprobarea de către Parlament a primelor amendamente la legislația de lichidare a băncilor. Aprobarea amendamentelor la Legea Fondului de Garantare a Depozitelor (FGD) ce permit utilizarea resurselor administrate de (FGD) (inclusiv prin garanții) pentru a facilita măsurile de restructurare autorizate de Banca Națională a României referitoare la transferul depozitelor, inclusiv a tranzacțiilor de achiziție și asumare, în cazul în care o astfel de utilizare ar fi mai puțin costisitoare decât plata directă a garanțiilor la depozite, a fost amânată datorită discuțiilor juridice referitoare la aspectele de închidere a băncilor ce se poartă cu Comisia Europeană și cu Fondul. În consecință, acum anticipăm că acest criteriu de referință structural va fi finalizat până la finele lunii noiembrie 2011 (criteriu de referință structural modificat). Am finalizat faza de testare pentru lărgirea paletei de active ce pot fi acceptate ca garanții colaterale pentru operațiunile de împrumut ale BNR spre a include obligațiunile emise de instituții financiare internaționale și obligațiunile suverane denumite în euro; se anticipează implementarea acestora până la finele lunii mai.

17. Ne menținem angajamentul de a introduce standardele de contabilitate SIRF în sistemul bancar începând din 2012. Pentru a realiza acest lucru, până la finele lunii iunie BNR va publica spre consultare propuneri privind filtrele prudențiale menite să asigure solvabilitatea, provizioanele și rezervele bancare prudențiale. Autoritățile vor asigura, până la

*Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză*



finele anului 2011, că tratamentul prudential al swap-urilor datorie-contra-acțiuni nu are ca rezultat o slăbire a poziției financiare a băncilor<sup>5</sup> și vor impune băncilor condiția de a institui metodologii de evaluare a capitalului la cea mai redusă valoare aplicabilă în conformitate cu încadrarea contabilă. BNR se va consulta de asemenea și cu reprezentanții industriei în ceea ce privește propunerile de reglementări care să asigure că împrumuturile în valută acordate populației au un preț corect care reflectă riscul pe care îl reprezintă acordarea de împrumuturi în valută unor împrumutați neasigurați (unhedged borrowers). Vom continua să ne consultăm cu experții FMI și ai CE înainte de introducerea sau amendarea altor aspecte ale cadrului de reglementare și vom depune eforturi pentru a evita adoptarea de inițiative legislative cum ar fi actualul proiect de lege privind insolvența personală sau propunerile privind legea de colectare a creanțelor, ce ar putea submina disciplina debitorilor.

### Politica Monetară și Valutară

18. Este improbabil ca ținta de inflație stabilită de BNR pentru 2011 să poată fi atinsă, datorită creșterii neanticipate a prețurilor internaționale la alimente și energie, precum și ajustării prețurilor administrate planificate pentru restul anului. Este probabil ca mai târziu în cursul anului să fie declanșat și intervalul de consultare pe inflație cu Fondul. Anticipăm acum că inflația va atinge un nivel maxim de 8½ procente la mijlocul anului, înainte de a începe să scadă treptat până la puțin peste 5 procente la finalul lui 2011<sup>6</sup>. Deși majorarea inflației de bază (core inflation) (fără creșterea TVA) este deocamdată limitată, inflația principală (headline inflation) constant ridicată prezintă riscuri de creștere a anticipațiilor inflaționiste și de apariție a efectelor de runda a doua. Pentru a elimina aceste presiuni, vom trece la o politică monetară strânsă și vom lua măsurile ce se impun pentru a ne asigura că este indeplinită ținta de inflație pe 2012. În mod deosebit, vom continua să îmbunătățim managementul lichidităților astfel încât să aducem ratele de pe piața de capital cât mai aproape de rata de politică monetară. În același timp, BNR va rămâne vigilentă în ceea ce privește riscurile potențiale de revenire a influxurilor semnificative de capital pe măsură ce economia se redresează. Aprecierea leului (cam cu 4 procente față de euro) din ultimele luni

<sup>5</sup> Tratamentul prudential al swap-urilor creanțe-contra-acțiuni ar trebui să garanteze că: (i) implicarea instituțiilor de credit în astfel de operațiuni se desfășoară pe baza unui proces prudent de luare a deciziilor; (ii) valoarea acțiunilor este integral dedusă din fondurile proprii ale instituțiilor de credit pentru a se evita orice îmbunătățire artificială a indicatorilor prudentiali; și (iii) veniturile obținute prin eliberarea provizioanelor de pierderi din împrumuturi determinată de aceste operațiuni nu sunt impozitate, dacă nici cheltuielile inițiale nu au fost deductibile.

<sup>6</sup> Eliminarea subvențiilor de căldură de la Bugetul de Stat va reprezenta un risc de creștere de aproximativ ½ punct procentual la această prognoză de inflație, iar majorarea tarifelor la transport va impulsiona de asemenea inflația.

a contribuit la temperarea presiunilor inflaționiste, fără a genera deocamdată efecte semnificative în ceea ce privește competitivitatea.


## **Reforme structurale**

### *Întreprinderi de Stat*

19. Suntem în continuare ferm determinați să realizăm reforme profunde ale întreprinderilor de stat, mai ales ale celor din sectoarele cheie pentru generarea creșterii, cum ar fi sectorul energetic și sectorul transporturilor. Țintele indicative privind soldurile operaționale și arieratele a 18 întreprinderi principale au fost realizate în primul trimestru, și pentru fiecare dintre acestea au fost elaborate planuri de acțiune. Se lucrează la planurile de acțiune pentru restul întreprinderilor de stat, dar pentru respectarea criteriului de referință structural de la finele lunii iulie va fi nevoie de eforturi suplimentare. Am compilat datele privind arieratele la cele 154 de ÎS de la nivel central, după cum s-a convenit. A fost modificată Ordonanța 79/2008 în sensul de a impune regiilor autonome și întreprinderilor cu subordonare locală obligația de a transmite trimestrial MFP principalii lor indicatori financiari și operaționali, și vom furniza informații financiare similare și pentru celelalte întreprinderi de stat subordonate administrației centrale, definite în MTÎ.

20. Pentru a îmbunătăți guvernanta ÎS, vom elabora și adopta legislația de îmbunătățire a guvernantei până la finele lunii august 2011 (criteriu de referință structural). Această prevedere legislativă va impune tuturor ÎS obligația de a avea cu regularitate audituri externe independente, de a raporta și publica trimestrial date financiare, de a consolida drepturile acționarilor minoritari, și de a transfera controlul financiar al ÎS de la ministerele de resort la MFP. Legislația va cuprinde și un cod de aplicare pentru toate ÎS, care va asigura aplicarea principiilor OCDE privind guvernanta corporatistă. Vom interzice prelungirea contractelor managerilor actuali dincolo de 1 ianuarie 2012. Pentru cele mai mari societăți (ce vor fi stabilite până la finele lunii iulie), ce vor rămâne sub controlul Statului, legislația va stipula că toate funcțiile principale de conducere (inclusiv Directorul Executiv și Directorul Economic) vor fi ocupate numai în urma unui proces internațional de selecție, derulat de firme de resurse umane recunoscute pe plan internațional. Acești manageri vor dispune totodată de o autonomie suficientă, care să le permită să administreze aceste companii fără imixțiuni necuvenite. Membrii din Consiliile de Administrație ale acestor societăți vor fi selectați de către acționari și evaluați de specialiști independenți, pentru a se asigura că aceștia sunt pe deplin calificați să își exercite funcțiile. Directorii și membrii în Consiliile de Administrație care ocupă posturi în prezent pot depune aplicații și se va analiza calificarea profesională a acestora. Acest proces de identificare a managerilor va începe până la finele lunii august, și echipe de management privat vor fi selectate până la finele lunii decembrie, urmând a-și prelua atribuțiile cât de curând permite legea după acel moment. În cazurile în care urmează a fi vândute pachete minoritare de acțiuni, acest calendar poate fi modificat pentru a permite participare noilor acționari minoritari. S-ar putea ca pentru punerea în

*Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză*



aplicare a acestei prevederi să se impună modificarea Ordonanței de Urgență 3/2011, prin care se limitează remunerațiile.

21. Am trecut la eforturi accelerate de îmbunătățire a infrastructurii de transport și a operațiunilor ÎS din transporturi. Au fost aprobate proiecte suplimentare semnificative de infrastructură cu finanțare din fonduri UE, și se trece la executarea acestora. Ca urmare a planurilor de acțiune ale principalelor întreprinderi, am rafinat planurile pe care le avem în acest domeniu. Măsurile cuprind următoarele:

#### ***Drumuri (CNADNR)***

- CNADNR își va majora veniturile în 2011, în paralel cu eliminarea sau renegocierea contractelor neperformante. Vom majora de asemenea veniturile prin înființarea autorității unice de control rutier pentru transportul de marfă, care va asigura respectarea condițiilor privind masa încărcăturii și licențele.
- Până la finele lunii septembrie se vor aproba și restul standardelor de cost pentru construcția și întreținerea drumurilor, și aceste standarde vor fi impuse pentru toate contractele noi.
- Până la finele lunii iulie personalul va fi redus cu 622 de posturi (față de finele anului 2010).
- Până la finele lunii august vom plăti arieratele CNADNR (actualmente de 737 milioane RON) datorate proiectelor de investiții.

#### ***Căi ferate***

- Am început extinderea politicii de standarde de cost în sistemul feroviar, mai ales pentru achiziția de infrastructură feroviară și pentru reparația materialului rulant. Elaborăm planuri multianuale pentru achizițiile publice și investițiile în CFR Călători și CFR Marfă, în conformitate cu necesitățile de transport și în conformitate cu evoluțiile pieței. La CFR Infrastructură, CFR Călători și CFR Marfă vom continua să folosim active integral amortizate. Personalul restructurat va fi sprijinit prin oferirea de servicii de reintegrare și pregătire profesională. Arieratele ÎS din sectorul căi ferate vor fi soluționate prin diferite mecanisme, după cum se menționează în paragraful 7.
- *Transport Marfă* – Restructurarea este în curs de desfășurare și anul acesta se anticipează reducerea personalului cu aproximativ 3000 de salariați. Până la finele lui 2011 un pachet de 20% din acțiunile CFR Marfă va fi oferit prin ofertă publică (IPO) sau unui investitor strategic, urmând ca privatizarea totală să fie efectuată atunci când condițiile de piață permit acest lucru. Vom desemna un consultant juridic pentru privatizarea parțială până la mijlocul lunii iulie, și până la finele lunii septembrie vom desemna o bancă de investiții pentru oferta publică (IPO). Până la finele lunii ianuarie se va angaja la CFR Marfă o echipă de management privat (după cum se menționează la ¶20).

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză

Filialele vor fi integrate în compania mamă până la finele lunii septembrie, după cum se prevede în MTÎ.

- *Transport Pasageri* – Trei (din patru) filiale vor fi integrate în CFR Călători până la finele lunii septembrie. Pierderile operaționale vor fi reduse cu 25 de procente până la finele anului 2011 prin restructurare teritorială, prin reducerea personalului cu 1000 de angajați, prin închiderea rutelor neviabile, prin reducerea numărului de trenuri acolo unde veniturile sunt mici, prin utilizarea de standarde de cost pentru procedurile de achiziții publice și prin reducerea obligațiilor de servicii publice cu aproximativ 5%. Se va implementa o mai bună recuperare a costurilor ce va permite ajustarea tarifelor până la finele lunii august.
- *Infrastructură* – Reducerea serviciilor va îmbunătăți semnificativ perspectivele financiare ale CFR Infrastructură. Evitând în același timp impactul negativ necesar asupra transportului de mărfuri, până la finalul lunii august 2011 vom finaliza închiderea a 1.000 kilometri de linii de cale ferată și vom elabora planuri de licitație competitivă pentru obligațiile de servicii publice și de întreținere a infrastructurii la linii pentru încă 20% din sistem, sau vom închide aceste linii. Toate filialele, cu excepția celor precizate în MTÎ, vor fi integrate în compania mamă până la finele lunii septembrie. Pentru filiala Tipografia va fi continuată procedura de insolvență, iar filialele Telecomunicații și GEI Palat vor fi preluate la Ministerul Transporturilor.

#### ***Transportul metropolitan***

- Până la finele lunii august vom aproba legislația prin care se înființează o nouă autoritate metropolitană de tranzit ce va administra Metrorex și sistemul de transport de suprafață din București (RATB). O altă lege va permite de asemenea și ajustări mai mari de tarife (peste indexarea cu inflația) în conformitate cu planul strategic de acoperire a cheltuielilor curente prin venituri și a cheltuielilor de capital prin subvenții. Totodată, Metrorex își va reduce costurile de mentenanță cu cel puțin 30% până la finalul anului 2011.

#### ***Transport aerian***

- Până la finele lunii septembrie vom desemna un consultant juridic care să asigure consultanță pentru privatizarea a cel mult 20% din TAROM prin intermediul bursei de valori sau cu ajutorul unui investitor strategic până la mijlocul lunii iulie. Până la finele lunii septembrie vom desemna o bancă de investiții care să gestioneze o ofertă publică (IPO) și vom finaliza privatizarea parțială până la finele lunii decembrie. Până la finele lunii ianuarie se va angaja la TAROM o echipa de management privat (după cum se menționează la ¶20).

Desemnarea consultantilor juridici pentru privatizarea CFR Marfă și TAROM va constitui criteriu de referință structural pentru finele lunii iunie.

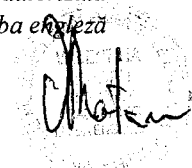
Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză



22. Asigurarea furnizării eficiente de energie este esențială pentru creșterea sustenabilă. Sectorul energetic suferă în prezent din cauza unui volum mic de investiții datorat recesiunii economice, dominației firmelor de stat subcapitalizate și cu posibilități de eficientizare, și faptului că prețurile și tarifele reglementate nu au fost integral ajustate (datorită preocupărilor legate de efectele pe care acest lucru l-ar putea avea asupra consumatorilor). Pentru a rezolva deficiențele de prețuri și cele legate de reglementare, (i) conform unui calendar prevăzut în MTÎ anexat, vom întreprinde acțiunile ce se impun pentru recâștigarea autonomiei financiare și operaționale a agenției de reglementare din domeniul energiei (ANRE), în conformitate cu legislația UE (al treilea pachet pe energie); (ii) Ca acțiune prealabilă, se va aproba ordonanța de guvern prin care se diferențiază prețurile CUG pentru consumatorii necasnici și pentru consumatorii casnici și se acordă ANRE autonomie deplină pentru a ajusta prețul CUG pentru consumatorii necasnici. Ajustarea la prețul integral CUG se va face în două etape: una în iunie/iulie și alta în T4; (iii) vom prezenta o foaie de parcurs pentru eliminarea treptată a prețurilor reglementate la energie și gaze naturale până la finele lunii septembrie 2011; (iv) vom defini, până la finele lui 2011, consumatorii vulnerabili, în concordanță cu legislația europeană, și vom crea mecanisme de protecție a acestora (în cooperare cu Ministerul Finanțelor și Ministerul Muncii); (v) vom elimina total, în conformitate cu Directivele Europene, prețurile reglementate la energie electrică și gaze pentru utilizatorii necasnici până la finele lui 2013 și vom finaliza procesul până la finele lui 2015; și (vi) ne vom asigura că noile contracte bilaterale semnate de producătorii de stat de energie electrică și gaze naturale vor fi încheiate în mod transparent și nediscriminatoriu prin OPCOM (pentru electricitate) și prin alte proceduri competitive (pentru gaze), și că prețurile din contractele existente vor fi ajustate la prețurile pieței cât de repede permite legea. Dacă procedurile contravenționale (de infringement) ale UE impun acțiunea mai rapidă, vom respecta condițiile pe care le impun aceste proceduri.

23. Atât de necesarul capital și know-how managerial va fi atras în sectorul energetic prin investitori privați minoritari (prin oferte publice - IPO sau prin vânzarea acțiunilor către parteneri strategici) la următoarele firme, cu aprobarea guvernului: (i) Petrom (vânzarea unui pachet de 10% este în curs de desfășurare), (ii) Transelectrica (pachet de acțiuni de 15% și o majorare de capital); (iii) Transgaz (pachet de 15%); (iv) Romgaz (pachet de 15%). În toate cazurile vom desemna un consultant juridic pentru privatizare până la mijlocul lunii iulie (criteriu de referință structural), vom desemna o bancă de investiții pentru privatizare până la finele lunii septembrie și vom finaliza licitațiile până la sfârșitul anului 2011. Pentru a genera investiții suplimentare considerabile în strategia energetică, vom începe totodată procesul de oferire a unor pachete minoritare la Hidroelectrică și Nuclearelectrică (atât prin vânzarea de acțiuni existente cât și prin majorare de capital), în vederea finalizării procesului până la finele lunii martie și respectiv iunie 2012. Strategia noastră de constituire a doi campioni energetici naționali a fost blocată prin hotărâri judecătorești și, conform celor agreeate în precedentă Scrisoare de Intenție, elaborăm o strategie alternativă. Spre a aduce investiții în sector, vom trece la privatizarea complexelor energetice și a Electrica Serv, în deplină conformitate cu reglementările UE în materie de concurență. La CNH vom constitui unități

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză



separate cu personalitate juridică prin separarea activelor viabile de cele neviabile până la finele lunii decembrie după consultarea cu DG Concurență de la CE. Activele viabile vor fi ulterior privatizate, iar cele neviabile vor fi lichidate în conformitate cu reglementările UE. Și la Termoelectrica, vom constitui unități separate cu personalitate juridică prin separarea activelor viabile de cele neviabile până la finele lunii ianuarie după consultarea cu DG Concurență de la UE. Activele viabile vor fi pregătite pentru privatizare până în luna martie 2012. Vom lucra la identificarea unei soluții cuprinzătoare pentru problemele companiilor de energie termică până la finele lunii iulie.

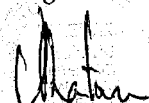
24. Între alte ÎS, am finalizat evaluări ale companiilor Oltchim și Poșta Română. La Oltchim, intenționăm să privatizăm restul pachetului deținut de Stat până la finalul anului 2011. Pentru a realiza acest lucru, în lunile ce urmează vom identifica o soluție la problema datoriilor mari pe care le are societatea. Si în acest caz vom desemna un consultant juridic pentru privatizarea participațiilor publice rămase către un investitor strategic până la finele lunii iunie, vom desemna o bancă de investiții pentru privatizare până la finele lunii septembrie și vom finaliza licitațiile până la sfârșitul anului 2011. Pentru Poșta Română, vom finaliza implementarea planului nostru de restructurare deja aprobat ce vizează eliminarea pierderilor până în anul 2012 cel târziu.

#### *Piețele Muncii*

25. Am realizat reforme substanțiale ale legislației muncii. Noul Cod al Muncii, ce a intrat în vigoare pe 30 aprilie, își propune să flexibilizeze piața muncii prin promovarea contractelor de muncă cu termen fix și a celor temporare, prin prelungirea perioadelor de probă și prin creșterea flexibilității programului de lucru. În ceea ce privește Codul Dialogului Social ce modifică negocierile colective și alte relații de muncă, acesta a fost de curând avizat de Curtea Constituțională și va fi foarte curând promulgat. Elementele cheie ale reformei dialogului social includ majorarea pragului de reprezentativitate atât pentru sindicate cât și pentru patronate, eliminarea contractului colectiv la nivel național și eliminarea extinderilor automate *erga-omnes* la nivel sectorial. Suntem ferm determinați să ne asigurăm că noua legislație respectă directivele europene și principalele convenții ale UE și OIM.

26. Sunt în curs de implementare măsuri de reformă a sistemului judiciar menite să sporească eficacitatea acestuia, să unifice jurisprudența și să combată corupția, ceea ce va asigura un mediu de afaceri transparent și va impulsiona performanțele economice. Una din prioritățile de vârf ale Guvernului în ceea ce privește reforma în justiție o reprezintă implementarea cu succes a noilor coduri fundamentale de drept în România: codul civil, codul penal, codul de procedură civilă și codul de procedură penală. Măsurile ce vor fi adoptate în vederea implementării acestor coduri se vor decide după finalizarea studiilor de impact ce sunt actualmente în curs de realizare. Vom întreprinde de asemenea reforme și în sectorul agricol – inclusiv prin accelerarea identificării și înregistrării terenurilor agricole – cu scopul de a îmbunătăți siguranța alimentară și de a crește perspectivele de export.

*Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză*



**Modificarea și monitorizarea Programului**

27. Programul va fi în continuare monitorizat prin evaluări periodice, prin acțiuni prealabile, criterii de performanță cantitative și ținte indicative, prin criterii de referință structurale. Țintele cantitative pentru finele lunii septembrie 2011 și criteriile permanente de performanță sunt prezentate în Tabelul 1 și în MTÎ în care a fost adăugat un ajustor la criteriul de performanță privind soldul bugetului general consolidat la finele lunii iunie; iar acțiunile prealabile și criteriile de referință structurale sunt prezentate în Tabelul 2. Înțelegerile între autoritățile române și echipa FMI cu privire la criteriile de performanță cantitative și la măsurile structurale descrise în această scrisoare sunt detaliate în Memorandumul Tehnic de Înțelegere anexat.

Gheorghe Ialomițianu

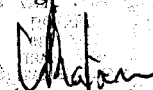
Ministrul Finanțelor Publice

Mugur Isărescu

Guvernator al Băncii Naționale a României

Anexe

*Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză*



Tabelul 3. România: Ținte cantitative în cadrul Noului Program

	2010				2011			
	dec.	ian.	febr.	mar.	april.	mai.	iunie.	dec.
	realizat	program	preliminar	program	preliminar	program	program	indicativ
<b>I. Criterii cantitative de performanță</b>								
1. Variația cumulată a activelor externe nete (milioane eur) <sup>1,2,3</sup>	20.026	-50	119	250	500	500	500	500
2. Soldul cumulat al bugetului general consolidat (milioane lei) <sup>4,5</sup>	-33.621	-7.289	-5.254	-12.600	-17.500	-23.953	-23.953	-23.953
3. Stocul aranzelor bugetului de stat și sistemului de asigurări sociale (miliarde lei)	0,19	0,20	0,13	0,20	0,15	0,10	0,15	0,10
4. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat emise de la finele lui 2008 (valoare nominală, în miliarde lei)	7,6	14,0	8,1	14,0	14,0	14,0	14,0	14,0
<b>II. Criterii de performanță permanente</b>								
5. Neacumularea de arizate la datoria externă	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. Consultări pe inflație</b>								
6. Rata inflației la 12 luni în preajma de consum	...	9,0	...	8,8	6,2	5,7	6,2	5,7
Interval exterior (limita superioară)	...	8,0	...	7,8	5,2	4,7	5,2	4,7
Interval interior (limita inferioară)	8,0	7,0	8,0	6,8	4,2	3,7	4,2	3,7
Punct central	...	6,0	...	5,8	3,2	2,7	3,2	2,7
Interval interior (limita inferioară)	...	5,0	...	4,8	2,2	1,7	2,2	1,7
Interval exterior (limita inferioară)	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>IV. Ținte orientative</b>								
7. Cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat (exclusiv fonduri UE și asistență socială, milioane lei) <sup>6</sup>	131.938	32.000	30.670	64.000	95.100	128.200	95.100	128.200
8. Soldul operațional (venituri fără impozite și dobânzi), exclusiv subvențiile, pentru IS principale (definite în MTI) (miliarde lei)	-6,4	-1,7	-0,7	-2,7	-3,6	-4,0	-3,6	-4,0
9. Stocul de arizate al IS principale (definite în MTI) (miliarde lei)	18,1	19,5	19,2	19,5	19,0	18,0	19,0	18,0
10. Stocul aranzelor bugetelor locale (miliarde lei)	0,91	0,95	0,82	0,90	0,85	0,80	0,85	0,80
<b>Articol din Memorandum</b>								
Veniturile bugetului general consolidat, fără fonduri UE (milioane lei) <sup>4</sup>	159.141	40.100	40.238	82.250	127.000	171.000	127.000	171.000

<sup>1</sup> Cifra aferentă lunii decembrie 2010 reprezintă stocul.

<sup>2</sup> Fluxuri cumulate față de stocul la decembrie 2010.

<sup>3</sup> Pentru ținta la martie 2011, pentru tranșa de la BM de 300 de milioane de Euro se aplică un ajustor la ținta de 250 de milioane de Euro.

<sup>4</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra la martie 2011 este cumulativă de la 1 ianuarie 2011).

<sup>5</sup> Ținta pentru martie 2011 este ajustată de la -6.300 la -7.289 reflectând cheltuieli mai mari de capital (6.798) decât cele definite în MTI (5.740) și venituri suplimentare.

**Tabelul 2. România: Performanțe în cadrul primei evaluări și condiționalități noi propuse**

Măsura	Data Vizată	Comentariu
<p><b>Acțiuni prealabile</b></p> <p>1. Finalizarea exercițiului de inventariere a arieratelor și facturilor neplătite la nivelul Bugetului General (¶19) Consolidat și al ÎS la sfârșitul anului decembrie 2010</p> <p>2. Aprobarea hotărârii de guvern privind restructurarea ANAF (¶9)</p> <p>3. Aprobarea unei ordonanțe de guvern prin care se diferențiază prețurile CUG între prețuri pentru consumatori necasnici și prețuri pentru consumatori casnici și se acordă ANRE autonomie deplină pentru a ajusta prețul CUG pentru consumatorii necasnici (¶22).</p>	<p>Cu cel puțin 5 zile înainte de ședința Comitetului Executiv</p>	
<p><b> Criterii de performanță cantitative</b></p> <p>1. Soldul total al bugetului general consolidat</p> <p>2. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat</p> <p>3. Plafon al arieratelor interne ale bugetului de stat și sistemului asigurărilor sociale</p> <p>4. Neacumularea de arierate externe la plată</p> <p>5. Plafon Active Externe Nete</p>	<p>31 martie 2011 31 martie 2011 31 martie 2011 31 martie 2011 31 martie 2011</p>	<p>Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit</p>
<p><b>Tinte indicative cantitative</b></p> <p>1. Plafonul cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat</p> <p>2. Plafonul arieratelor interne ale autorităților locale</p> <p>3. Plafonul soldului operațional și arieratelor întreprinderilor de stat principale generatoare de pierderi</p>	<p>31 martie 2011 31 martie 2011 31 martie 2011</p>	<p>Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit</p>
<p><b>Interval de consultare pe inflație</b></p>	<p>31 martie 2011 31 martie 2011</p>	<p>Îndeplinit Îndeplinit</p>
<p><b>Criterii de Referință Structurale</b></p> <p>1. Elaborarea planurilor strategice de acțiune pentru principalele ÎS (după cum se menționează în MTÎ) (¶19).</p> <p>2. Finalizarea exercițiului de inventariere a arieratelor și facturilor neplătite la nivelul Bugetului General Consolidat și al ÎS la sfârșitul anului decembrie 2010 (¶19).</p> <p>3. Introducerea unui sistem simplificat pentru contribuabilii mici care se situează sub plafonul de înregistrare TVA, cu asistență de la FMI și CE, și solicitarea în același timp a aprobării Consiliului de Miniștri ai UE pentru a majora plafonul de la care înregistrarea în scopuri de TVA devine obligatorie la 50.000 Euro (¶9).</p> <p>4. Eliminarea prin ordonanță de guvern baza legală pentru fondurile de stimulent, cu intrare în vigoare de la 1 ianuarie 2012.</p> <p>5. Amendarea legislației în sensul de a permite utilizarea resurselor fondului de garantare a depozitelor pentru a facilita restructurarea băncilor, inclusiv tranzații de achiziții și asumare (¶16).</p>	<p>30 aprilie 2011 30 aprilie 2011 30 iunie 2011 30 iunie 2011 31 iulie 2011</p>	<p>Îndeplinit Reprogramat ca acțiune prealabilă Reprogramat pentru 31 decembrie 2011 Reprogramat pentru 31 august 2011 Reprogramat pentru 30 noiembrie 2011</p>

<p>6. Finalizarea unei analize cuprinzătoare a portofoliului de investiții existent, în care să se stabilească prioritatea și să se evalueze proiectele existente, în vederea concentrării pe acele proiecte a căror finanțare poate fi asigurată integral, examinarea viabilității proiectelor vechi, a celor cu prioritate redusă și a celor neviabile, în vederea întreruperii lor, și producerea unui raport final și a unui plan de acțiune (§11).</p> <p><b>Criterii de Referință Structurale Noi</b></p> <p>1. Realizarea reformelor la ÎS cuprinzând (i) desemnarea consultanților juridici pentru privatizarea CFR Marfă, TAROM, Transelectrica, Transgaz, Romgaz (§21, §23); (ii) elaborarea de planuri de acțiune pentru restul ÎS de la nivel central (§19); (iii) 3. elaborarea de mecanisme care să faciliteze restructurarea și securitizarea arieratelor ÎS (§17).</p> <p>2. Aprobarea legislației de îmbunătățire a guvernanței ÎS (§20).</p>	<p>30 septembrie 2011</p> <p>15 iulie 2011</p> <p>31 august 2011</p>	
--	--	--

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză

## ROMÂNIA: MEMORANDUM TEHNIC DE ÎNȚELEGERE (MTÎ)

[xx] iunie 2011

1. Presentul Memorandum Tehnic de Înțelegere (MTÎ) definește variabilele incluse în criteriile de performanță cantitative și în țintele indicative specificate în Scrisoarea de Intenție (SI), premisele principale, metodele care vor fi utilizate pentru evaluarea performanței programului și obligațiile în materie de raportare în vederea asigurării unei monitorizări adecvate a evoluțiilor economico-financiare. Criteriile de performanță cantitative și țintele indicative, și criteriile de performanță structurale pentru 2011 sunt prezentate în Tabelele 1 și respectiv 2 ale SI.

2. În accepțiunea programului *ratele de schimb* ale leului românesc (RON) față de euro se stabilesc la RON 4,2848 = 1 €, față de dolarul SUA la RON 3,2045 = 1 \$, față de yenul japonez la RON 3,9400 = 100 ¥, și față de lira sterlină la RON 4,9673 = 1 £, ratele fiind cele postate pe website-ul Băncii Naționale a României (BNR) la data de 31 decembrie 2010. 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 2010.

3. În accepțiunea programului, *bugetul general consolidat* include entitățile *definite* în bugetul pe 2011. 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 imediat experții FMI cu privire la crearea oricărui astfel de fond sau program nou. După cum se precizează în SI (§5) și (§11) de mai jos, această definiție va fi extinsă pentru a include și întreprinderile de stat incluse în bugetul general consolidat în cadrul ESA95, după finalizarea evaluării efectuate de către Eurostat.

### CRITERII DE PERFORMANȚĂ CANTITATIVE, ȚINTE INDICATIVE, BANDA DE CONSULTARE PE INFLAȚIE ȘI CRITERII DE PERFORMANȚĂ PERMANENTE

#### A. Limita privind Variația Activelor 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.

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză

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

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

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

**Limita pentru variația cumulată a activelor externe nete de la începutul anului (în mil. euro) <sup>1/</sup>**

	2010	2011			
	Decembrie (stoc)	Martie realizat	CP Iunie	CP Septembrie	Decembrie (indicativ)
Variația cumulată a AEN	20.026	119 <sup>2</sup>	250	500	500
<i>Poziția din Memorandum:</i>					
Active externe brute	32.432	996	1000	1000	1000

1/ CP=criteriu de performanță; date la finele lunii. Fluxurile în 2011 sunt cumulative de la începutul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2011). Stocurile din 2011 sunt obținute prin adăugarea stocurilor din 2011 stocului final al anului 2010.

<sup>2</sup> CP îndeplinit cu o ajustare pentru suma de 300 de milioane de Euro virajă de Banca Mondială.

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 2010 (6.797 milioane €), măsurate la ratele de schimb ale programului.

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză



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

2011				
	martie	iunie	septembrie	decembrie
Fluxuri cumulate de la finele anului precedent	1.200	1.650	2.050	2.050

**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 FMI cu privire la politicile propuse ca răspuns înainte de a solicita alte trageri în cadrul programului. În plus, BNR va avea discuții cu experții FMI 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.

	2010		2011		
	decembrie (realizat)	Martie (realizat)	Iunie (țintă)	Septembrie (țintă)	Decembrie (indicativ)
Interval exterior (limita superioară)			8,8	6,2	5,7
Interval interior (limita superioară)			7,8	5,2	4,7
<i>Efectiv/Punct central</i>	8,0	8,0	6,8	4,2	3,7
Interval exterior (limita inferioară)			5,8	3,2	2,7
Interval interior (limita inferioară)			4,8	2,2	1,7

**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 cumulată pentru soldul bugetului general consolidat <sup>1</sup>**

	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	-33.621
Finele lui martie 2011 (realizat)	-5.254
Finele lui iunie 2011 (criteriu de performanță)	-12.600
Finele lui septembrie 2011 (criteriu de performanță)	-17.500
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	-23.953

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2011).

11. Deficitul bugetar va fi măsurat de deasupra liniei utilizându-se datele execuției bugetare. Odată ce sistemul de raportare pentru ÎS va fi pe deplin funcțional, ținta de deficit bugetar va fi modificată în conformitate cu definiția extinsă a Bugetului General Consolidat, ce va include următoarele ÎS<sup>7</sup>: Compania Națională a Huilei S.A., Compania Națională de Autostrăzi și Drumuri Naționale, Fondul Proprietatea, Metrorex S.A., Regia Autonomă Administrația Fluvială a Dunării de Jos Galați, Societatea Națională a Cărbunelui S.A., Societatea Națională de Transport Feroviar de Călători, Compania Națională de Radiocomunicații Navale Radio Constanța, Compania Națională de Căi Ferate CFR S.A., Termoelectrica S.A., Acvavalor S.A., Aeroportul Arad S.A., Aeroportul Iași RA, Aeroportul Internațional Baia Mare R.A., Aeroportul Satu Mare R.A., Aeroportul Ștefan Cel Mare Suceava R.A., Aeroportul Transilvania–Tîrgu Mureș R.A., Aeroportul Tulcea, Citadin S.A. Hunedoara, Edil Therma Hunedoara, Goscomloc S.A., Gospodărie Orașenească S.A., Societatea Națională “Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu”, T.S.P Ecoterm S.A., Termica S.A..

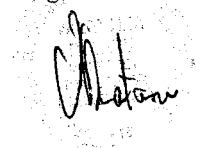
12. Ministerul Finanțelor Publice (MFP) va furniza de asemenea date lunare pentru a măsura deficitul sub linie. Soldul bugetului general consolidat măsurat sub linie va include:

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

13. 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 2011 MFP se va consulta cu experții FMI.

14. 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 pentru a permite cheltuieli suplimentare de capital reducând în același timp deficitul. Tabelul următor înfățișează veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile cumulate proiectate pentru 2011, față de care se vor compara veniturile realizate.

<sup>7</sup> Lista ÎS ce vor fi incluse în definiția Bugetului General Consolidat va fi determinată de Eurostat în lunile următoare, incluzând și posibile revizuirii ale ÎS deja incluse.



<b>Venituri cumulate proiectate în bugetul general consolidat, exclusiv fonduri UE<sup>1</sup></b>	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	159.141
Finele lui martie 2011 (realizat)	40.238
Finele lui iunie 2011 (proiecție)	82.250
Finele lui septembrie 2011 (proiecție)	127.000
Finele lui decembrie 2011 (proiecție)	171.000

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând Din 1 ianuarie 2011).

15. Criteriul de performanță pentru soldul bugetului general consolidat pe primul semestru al anului 2011 va fi ajustat în jos de la -12.600 cu valoarea cu care cheltuielile de capital (inclusiv cheltuieli aferente fondurilor UE) depășesc 15.000 milioane lei, până la o limită de -14.000 milioane.

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

16. Emiterea de garanții guvernamentale către sectorul privat nefinanciar și către întreprinderile publice va fi limitată pe parcursul duratei programului. Plafonul este stabilit la 14 miliarde RON dar poate fi ajustat în sus cu până la 9,6 miliarde RON pentru garanții destinate finanțării proiectului Nabucco. Pe parcursul misiunilor de evaluare viitoare vor fi renegociate ținte revizuite pentru a se permite garanții publice rezonabile în contextul privatizării pachetelor majoritare de acțiuni la întreprinderile de stat și al securizării arieratelor interne.

<b>Plafon pentru garanțiile din bugetul general consolidat nou emise de la finele anului 2008 până la:</b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	7,6
Finele lui martie 2011 (realizat)	8,1
Finele lui iunie 2011 (criteriu de performanță)	14
Finele lui septembrie 2011 (criteriul de performanță)	14
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	14

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

17. Criteriul de performanță stabilit cu privire la stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale (definite în ¶ 3 mai sus) are în vedere eliminarea lor pe durata programului. Stocul va fi măsurat net de arieratele interguvernamentale, dar guvernul va

*Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză*

raporta atât arieratele brute cât și arieratele nete. În caz de necesitate, guvernul va lua măsurile corective pentru a preveni acumularea de noi arierate. În accepțiunea programului, arierate înseamnă sume de plată trecute de scadență cu 90 de zile (în conformitate cu definiția cheltuielilor din ESA95).

<b>Stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale</b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (stoc, realizat)	0,19
Finele lui martie 2011 (stoc, preliminar)	0,15
Finele lui iunie 2011 (criteriu de performanță)	0,20
Finele lui septembrie 2011 (criteriu de performanță)	0,15
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	0,10

#### **F. Criterii de performanță permanente privind neacumularea de arierate externe la nivelul Bugetului General Consolidat**

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

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

19. Ținta indicativă privind cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat este definită ca incluzând cheltuielile de personal, cheltuielile cu bunurile și serviciile exclusiv fonduri UE (specificate în categoria de împrumuturi externe nerambursabile), subvenții, transferuri către entități publice, pensii (categoria de asistență socială din bugetul asigurărilor sociale), ajutorul de stat și alte cheltuieli din categoria alte transferuri, Fondul de Rezervă și alte cheltuieli clasificate în tabelele de raportare lunară. Ținta cheltuielilor curente va fi ajustată pentru a reflecta cheltuielile suplimentare datorate acordurilor de swap între autoritățile locale și întreprinderile publice cu suma cheltuită în trimestrul respectiv.<sup>8</sup>

<sup>8</sup> Acordurile de swap implică anularea reciprocă a unor obligații fiscale restante ale întreprinderilor publice cu arieratele datorate acelor întreprinderi publice de către autoritățile (administrația locală).

<b>Variația cumulată a cheltuielilor curente primare ale bugetului general consolidat<sup>1</sup></b>	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	131.938
Finele lui martie 2011 (realizat)	30.670
Finele lui iunie 2011 (indicativ)	64.000
Finele lui septembrie 2011 (indicativ)	95.600
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	128.550

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând cu ianuarie 2011).

### H. Țintă indicativă privind Arieratele la nivelul Bugetelor Locale

20. Ținta indicativă privind stocul de arierate interne la nivelul bugetelor locale are în vedere neacumularea de noi arierate, și reducerea lor pe durata programului. În caz de necesitate, guvernul va lua 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).

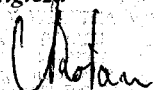
<b>Stocul de arierate la nivelul bugetelor locale</b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (stoc, realizat)	0,91
Finele lui martie 2011 (stoc, preliminar)	0,82
Finele lui iunie 2011 (indicativ)	0,90
Finele lui septembrie 2011 (indicativ)	0,85
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	0,80

### I. Monitorizarea întreprinderilor publice

21. Întreprinderile de stat sunt definite ca fiind toate companiile, institutele de cercetare și regiile autonome în care ponderea capitalului public este de peste 50% inclusiv, deținut de autoritățile locale sau centrale, sau filiale ale entităților publice în care ponderea cumulată a capitalului public este de peste 50% inclusiv.

22. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2011 pentru soldul agregat operațional (EBIT – earnings before interest and tax - câștiguri înainte de dobânzi și impozite și taxe), exclusiv subvenții, acumulat pe an calendaristic, pentru următoarele întreprinderi publice: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., CN Poșta Română S.A., Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Întreținere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., SC Electrocentrale București S.A., SC Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., SC

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză



Oltchim S.A., SC Termoelectrica S.A., SN a Lignitului Oltenia S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S.C. Intervenții Feroviare S.A., S.C. Telecomunicații C.F.R. S.A. Datele vor fi furnizate împreună cu rezultatele operaționale de către companie. Țintele vor fi următoarele:

<b>Limita soldului agregat operațional<sup>1</sup></b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	-6,4
Finele lui martie 2011 (preliminar)	-0,7
Finele lui iunie 2011 (indicativ)	-2,7
Finele lui septembrie 2011 (indicativ)	-3,6
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	-4,0

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din ianuarie 2011).

23. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2011 pentru stocul de arierate al întreprinderilor de stat enumerate la ¶22 de mai sus. Datele vor fi furnizate la nivel de companie. Țintele vor fi următoarele:

<b>Plafonul stocului de arierate</b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	18,1
Finele lui martie 2011 (preliminar)	19,2
Finele lui iunie 2011 (indicativ)	19,5
Finele lui septembrie 2011 (indicativ)	19,0
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	18,0

24. Țintele indicative trimestriale pentru soldul operațional agregat (¶22) și stocul de arierate (¶23) pentru întreprinderile de stat enumerate la ¶22 mai sus, vor fi revizuite la data celei de-a doua evaluări în conformitate cu planurile de acțiune de reducere a areiratelor și cu datele auditate la final de 2010 (ambele vor fi disponibile la acea dată).

#### **J. Măsurile ce se vor lua pentru a se asigura autonomia operațională și financiară a Autorității de Reglementare din domeniul Energiei (ANRE)**

25. Pentru a soluționa deficiențele în materie de prețuri și reglementare, se vor întreprinde următorii pași în vederea restaurării autonomiei operaționale și financiare a autorității de reglementare în domeniul energiei în conformitate cu legislația UE (al treilea pachet pe energie), până la termenele prevăzute mai jos (SI, ¶22).

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză

- a. Înaintarea spre aprobare a unui proiect la DG Energie până la 1 iunie 2011;
- b. Aprobarea de către guvern a versiunii revizuite în conformitate cu observațiile DG Energie și transmiterea către Parlament în termen de 2 săptămâni de la data primirii răspunsului de la DG Energie;
- c. Aprobarea de către Parlament se anticipează a fi obținută în următoarele patru luni.

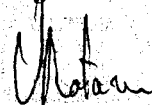
### K. Cerinte de raportare

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

#### România: Furnizarea de date către FMI

Articol	Periodicitate
<b>De furnizat de Ministerul Finanțelor</b>	
Date lunare preliminare privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95	Lunar, pe 25 ale lunii următoare
Date finale trimestriale privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95	Trimestrial, date cash, în a 35a zi după termen Trimestrial, date accrual, în a 55a zi după termen
Deficitul BGC utilizand definitia ESA95	Trimestrial, cu un decalaj de trei luni
Date preliminare privind finanțarea sub linie pentru BGC	Lunar, cu un decalaj de nu mai mult de 35 zile după termen
Date finale trimestriale privind finanțarea sub linie pentru BGC	Trimestrial, nu mai târziu de 45 zile după termen
Total sume de plată și arierate totale ale BGC, inclusiv bugete locale	Preliminar lunar, în decursul lunii următoare Trimestrial, în termen de 55 zile
Stocul de arierate externe ale bugetului administrației centrale	Zilnic, cu un decalaj de nu mai mult de șapte zile

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză

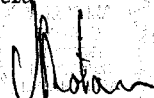


Datoria publică și garanții guvernamentale nou emise	Lunar, în termen de o lună
Date lunare preliminare privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	Date lunare preliminare vor fi raportate către experții FMI în termen de 25 zile
Date finale trimestriale privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	Trimestrial, în termen de 35 zile după termen
Soldul operațional, profituri, stocul de arierate și cheltuielile de personal ale principalelor întreprinderi publice (definite la ¶22 și 23) după total cheltuieli	Trimestrial, în termen de 30 de zile
Date privind granturile pentru proiecte UE (rambursări și avansuri), cheltuieli de capital și subvenții acoperite de avansurile UE sau eligibile pentru rambursări UE legate de proiecte sprijinite de UE convenite specific cu UE	Lunar, în termen de trei săptămâni de la finele fiecărei luni
Soldul încasărilor din privatizări înregistrate în contul Trezoreriei Statului, detalii despre sume revendicate din aceste încasări și ieșirile nete proiectate	Lunar, în termen de două săptămâni de la finele fiecărei luni

**De furnizat de Banca Națională a României**

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

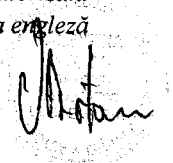
Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză





Balanța de plăți în formatul FMI utilizat actualmente pentru raportare	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Expunerea (depozite, împrumuturi, împrumuturi subordonate) ale (i) băncilor mamă străine către subsidiarele lor din România; (ii) IFI și (iii) alți creditori către bănci din România (în monedă națională și străină).	Lunar, 20 de zile după finele fiecărei luni

Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem.

**ANEXĂ:****Măsuri de Îmbunătățire a Rezultatelor ÎS monitorizate****C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A.**

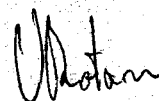
- Reducerea personalului cu cel puțin 600 de posturi (față de sfârșitul anului 2010) până la mijlocul lunii iulie
- Plata arieratelor datorate proiectelor de investiții (actualmente în valoare de 737 milioane RON) până la finele lui August
- Aprobarea restului de standarde de cost pentru construcția și întreținerea drumurilor până la finele lunii septembrie, standarde ce vor fi impuse pentru toate contractele noi
- Înființarea autorității unice de control până la finele lunii septembrie, entitate care va asigura respectarea prevederilor legale privind masa maximă admisibilă a încărcăturii și a reglementărilor referitoare la emiterea și utilizarea licențelor de transport marfă.
- Majorarea veniturilor prin extinderea sistemului electronic de control al taxei de drum în 2011
- Reducerea costurilor prin renegocierea sau rezilierea contractelor neperformante

**S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A.**

- Finalizarea planurilor multianuale de achiziții publice și investiții până la finele lunii iunie
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea unui pachet de 20% din acțiuni prin ofertă publică (IPO) sau către un investitor strategic până la mijlocul lunii iulie
- Reducerea personalului cu încă 3000 de posturi față de sfârșitul anului 2010 până la mijlocul lunii iulie
- Reorganizarea și reducerea regionalelor feroviare de la 8 la 4 până la finele lunii iulie
- Aprobarea restului de standarde de cost pentru întreținerea materialului rulant până la finele lunii iunie, standarde ce vor fi impuse pentru toate contractele noi
- Desemnarea unei bănci de investiții pentru privatizare până la finele lunii septembrie
- Integrarea filialelor până la finele lunii septembrie, cu excepția Societății Comerciale de Transport Maritim și de Coastă "C.F.R. Ferry-Boat"-S.A. și Societății Comerciale Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A.
- Publicarea prospectului de privatizare până la finele lunii octombrie
- Finalizarea privatizării unui pachet de 20% din acțiuni până la finele anului 2011
- Numirea unei echipe de management privat până la finele lunii ianuarie 2012.
- Consolidarea continuă a eforturilor de a colecta facturile neîncasate, inclusiv prin notificarea în cadrul contractelor și prin trecerea la măsuri legale împotriva companiilor cu arierate substanțiale

**S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A.**

*Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză*



- Reducerea personalului cu cel puțin 1000 de posturi față de sfârșitul anului 2010 până la finele lunii iulie
- Reducerea obligațiilor de servicii publice de la 59 de milioane tren/km la 54 milioane tren/km până la finele lunii iulie
- Finalizarea planurilor multianuale de achiziții publice și investiții până la finele lunii iunie
- Aprobarea restului de standarde de cost pentru întreținerea materialului rulant până la finele lunii iunie, standarde ce vor fi impuse pentru toate contractele noi
- Amendarea legilor 36/2001 și 205/2002 pentru a permite ajustarea tarifelor peste indexarea cu inflația, diferențiat în funcție de categoria de tren (IC, IR, și R) până la finele lunii august
- Integrarea a 3 (din 4) filiale până la finele lunii septembrie

#### **C.N. Căi Ferate CFR S.A.**

- Reducerea personalului cu cel puțin 1500 de posturi față de sfârșitul anului 2010 până la finele lunii iulie
- Aprobarea restului de standarde de cost pentru construcția și întreținerea infrastructurii feroviare până la finele lunii iunie, standarde ce vor fi impuse pentru toate contractele noi
- Finalizarea închiderii a 1000 de km de linie de cale ferată până la finele lunii august
- Continuarea procedurii de insolvență a filialei Tipografia, integrarea filialelor GEI palat și Telecomunicații în Ministerul Transporturilor și Infrastructurii și integrarea celorlalte filiale în compania mamă până la finele lunii septembrie, cu excepția filialelor Electrificare și S.C. Informatică Feroviară S.A.
- Publicarea licitațiilor pentru obligațiile de servicii publice și întreținere infrastructură pentru secțiunile propuse a fi trecute în categoria neinteroperabilelor, reprezentând încă 20% din sistem și închiderea acestora până la finele lunii octombrie, în cazul în care licitațiile nu au succes.

#### **S. C. Intervenții Feroviare S.A.**

- Reducerea personalului cu cel puțin 30 de posturi față de sfârșitul anului 2010 până la finele lunii august

#### **S.C. Electrificare CFR S.A.**

- Reducerea personalului cu cel puțin 110 de posturi față de sfârșitul anului 2010 până la finele lunii august

#### **S. C. Telecomunicații C.F.R. S.A.**

- Reducerea personalului cu cel puțin 100 de posturi față de sfârșitul anului 2010 până la finele lunii august

*Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză*



**S.C. Metrorex S.A.**

- Amendarea legilor 36/2001 și 205/2002 pentru a permite ajustarea tarifelor peste indexarea cu inflația până la finele lunii august
- Adoptarea legii de înființare a unei noi autorități metropolitane de tranzit până la finele lunii august
- Reducerea costurilor de întreținere cu 30% până la finele anului 2011

**C.N. Tarom S.A.**

- Eliminarea tuturor arierațelor până la finele lunii iunie
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea a maxim 20% din acțiuni prin ofertă publică (IPO) sau către un investitor strategic până la mijlocul lunii iulie], și a unei băci de investiții pentru privatizare până la finele lunii septembrie, în vederea finalizării privatizării până la finele anului 2011
- Numirea unei echipe de management privat până la finele lunii ianuarie 2012
- Eforturi continue de reducere a costurilor (cum ar fi renegocierea contractelor, reduceri voluntare de personal, întreruperea liniilor și zborurilor selectate, etc.) și de majorare a veniturilor (cum ar fi strategii alternative de vânzare și politici de optimizare a prețurilor)

**C.N. Poșta Română S.A.**

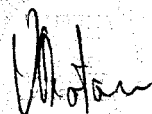
- Reducerea numărului de subunități poștale cu aproximativ 900 până la finele lunii iulie
- Reducerea suplimentară cu cel puțin 70 de posturi administrative până la finele lunii iulie
- Consolidarea continuă a eforturilor de a colecta facturile neîncasate
- Rambursarea integrală a arieratelor (în funcție de hotărârile judecătorești, acolo unde este cazul)
- Continuarea implementării acțiunilor din Hotărârea de Guvern nr. 572/2010 și aducerea de posibile modificări planului de reorganizare pentru creșterea eficienței actului managerial și îmbunătățirea rezultatelor financiare pentru atingerea țintei de aducere a companiei pe profit la sfârșitul anului 2012.

**S.C. Oltchim S.A.**

- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea pachetului de acțiuni rămas în proprietatea Statului până la finele lui iunie, și a unei băci de investiții pentru privatizare până la finele lunii septembrie, în vederea finalizării privatizării până la finele anului 2011.

**S.C. Termoelectrica S.A.**

*Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză*



- Reducerea personalului cu cel puțin 300 de posturi față de sfârșitul anului 2010 până la finele lunii iunie
- Continuarea desființării unei capacități de producție (față de finalul anului 2010) de 50MW până la finele lunii iunie și de încă 100MW până la finalul anului 2011.
- Derularea unor procese de atragere de investiții prin înființarea de societati mixte de tip Independent Power Producer (IPP) pentru unele platforme ale centralelor termoelectrice din patrimoniu.
- Separarea activelor viabile de cele neviabile în persoane juridice până la finele lunii decembrie
- Pregătirea pentru privatizare a părților viabile până la finele lunii martie 2012
- Consolidarea continuă a eforturilor de a colecta facturile neîncasate, inclusiv prin notificarea în cadrul contractelor și prin trecerea la măsuri legale împotriva companiilor cu arierate substanțiale

#### **S.C. Electrocentrale București S.A.**

- Negocierea plății facturilor restante, rezultatul urmând a fi raportat până la finele lunii iulie
- Demararea măsurilor de restructurare în vederea pregătirii pentru privatizare

#### **S.C. Filiala de Intreținere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A.**

- Negocierea posibilităților de plată a arieratelor cu clienții și compania mamă până la finele lunii iunie
- Evaluarea posibilităților de separare a părților neviabile (ce vor fi lichidate) până la mijlocul lunii iulie
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea pachetului majoritar prin ofertă publică (IPO) sau către un investitor strategic și a unei băci de investiții pentru privatizare
- Continuarea restructurării conform Hotărârii de Guvern nr. 760/2010

#### **S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.**

- Pregătirea pentru privatizare

#### **S.C. Complexul Energetic Turceni S.A.**

- Reducerea personalului cu 200 de posturi (față de sfârșitul anului 2010) până la finele lunii septembrie
- Analiza posibilităților de renegociere a creditului cu JBIC în condiții de creștere a eficienței economice a societății

*Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză*

- Adoptarea de măsuri în direcția privatizării pachetului majoritar prin IPO (de desemnarea consultantului juridic, a unei băci de investiții și publicarea prospectului de privatizare)

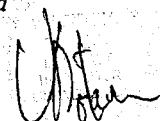
**C.N. a Huilei S.A**

- Separarea activelor viabile de cele neviabile în persoane juridice până la finele lunii decembrie
- Pregătirea pentru privatizare a părților viabile până la finele lunii martie 2012
- Lichidarea activelor neviabile în conformitate cu reglementările UE

**SN a Lignitului Oltenia S.A.**

- Negocierea cu clienții, inclusiv ÎS, plata arieratele către SNLO, ceea ce ar permite SNLO să își reducă propriile arierate, rezultatele urmând a fi prezentate la mijlocul lunii iulie

*Traducere oficială /autorizată  
din limba engleză*



## ROMÂNIA: SCRISOARE DE INTENȚIE

D-nei. Christine Lagarde  
Director General  
Fondul Monetar Internațional  
Washington, DC, 20431  
S.U.A.

București, 14 septembrie 2011

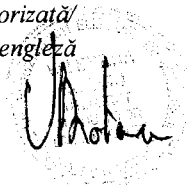
Stimată Doamnă Lagarde:

1. Programul economic susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), Uniunea Europeană (UE) și de Banca Mondială (BM) generează rezultate concrete, contribuind la consolidarea creșterii potențiale și păstrarea stabilității fiscale și financiare. Economia s-a stabilizat, iar creșterea a fost reluată, fiind alimentată de exporturi puternice. Anticipăm în continuare o creștere de 1½ procente în 2011, ce va ajunge la 3½ -4 procente în 2012, deși există riscuri ca acesta să fie mai redusă datorate incertitudinilor din mediul internațional și a provocării reprezentate de absorbția fondurilor UE destinate investițiilor. O recoltă favorabilă va contribui la creștere în 2011 și moderează presiunile inflaționiste care erau evidente la începutul anului din cauza prețurilor globale ridicate la alimente și energie. Cu toate acestea, realizarea țintei de inflație stabilite de BNR pentru finele lui 2011 rămâne improbabilă, în special datorită necesității de a majora în continuare prețurile administrate. Se anticipează că deficitul de cont curent se va menține sub 5% din PIB în 2011-2012, pe fondul rezultatelor îmbunătățite din domeniul comerțului. Pentru a contracara riscurile se impune continuarea implementării cu fermitate a politicilor, deoarece redresarea este în continuare vulnerabilă la evoluții negative pe piețele financiare internaționale, dar și la riscurile ce amenință redresarea zonei euro.

2. Rezultatele noastre în ceea ce privește țintele cantitative și agenda reformelor structurale pentru cea de-a doua evaluare sunt foarte bune (Tabelele 1 și 2).

- *Criterii de performanță cantitative și ținte indicative.* Au fost îndeplinite toate criteriile de performanță cantitative stabilite pentru finele lunii iunie 2011. Toate țintele indicative au fost de asemenea atinse, cu excepția pragului pentru arierate al principalelor întreprinderi de stat (ÎS). Încadrarea în plafonul soldului bugetului general consolidat s-a realizat cu o marjă semnificativă de 0,4% din PIB. De asemenea, inflația a depășit marginal intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație și ne-am consultat în acest sens cu personalul Fondului, conform cerințelor programului.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



- *Criterii structurale de referință.* Am înregistrat progrese semnificative în privința reformelor pentru întreprinderile de stat (ÎS). Am desemnat deja consilieri juridici pentru Oltchim, Transelectrica, Transgaz și Romgaz. Pentru majoritatea ÎS ale administrației centrale, planurile de acțiune sunt finalizate și elaborăm mecanisme menite să faciliteze restructurarea arieratelor ÎS. Ne propunem să îndeplinim restul componentelor acestui criteriu structural de referință până la data reuniunii Consiliului Director.


3. Având în vedere rezultatele noastre foarte bune în cadrul programului macroeconomic susținut de Acordul Stand-By (ASB), Guvernul României și Banca Națională a României (BNR) solicită finalizarea celei de-a doua evaluări în cadrul ASB. Intenționăm să tratăm în continuare acest acord ca pe un acord de tip preventiv.

4. Considerăm că politicile prevăzute în scrisorile din 10 martie 2011 și 9 iunie 2011 și în această Scrisoare sunt adecvate pentru realizarea obiectivelor programului nostru economic, dar suntem gata să luăm măsurile suplimentare ce se impun pentru a asigura realizarea obiectivelor sale. Conform practicii standard a aranjamentelor 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 (CE) informațiile necesare pentru monitorizarea programului.

### **Politica Fiscală**

5. Pentru 2011, suntem pe cale să realizăm ținta de deficit fiscal cash de 4,4% din PIB (sau în limita a 5 procente în termeni ESA). Veniturile (fără fonduri UE) s-au situat în cel de-al doilea trimestru ușor peste nivelul anticipat, în timp ce atât cheltuielile curente cât și cele de capital au fost sub nivelul programat, fapt ce ne-a permis să realizăm criteriul de performanță cu o marjă confortabilă. Pentru restul anului, vom continua implementarea politicilor prezentate în SI din martie și iunie 2011. Menținem un control strâns asupra cheltuielilor curente și am redus numărul de angajați în sectorul public mai rapid decât anticipasem (cu încă 18.000 de posturi în cel de-al doilea trimestru al anului 2011). Suntem deci pe traiectoria cea bună pentru respectarea angajamentului asumat de a menține cheltuielile cu salariile sub 7,5% din PIB în anul 2011. Până la sfârșitul lunii august vom elimina subvențiile de încălzire acordate de la bugetul de stat, îmbunătățind în același timp legislația astfel încât ajutoarele de încălzire să fie direcționate către membrii vulnerabili ai societății și să genereze economii la buget. Administrațiile locale vor avea de asemenea obligația de a include în buget și a finanța integral subvențiile de încălzire pe care le acordă. Așa cum am convenit anterior, vom aloca de asemenea fonduri suplimentare pentru casa de sănătate în cel de-al doilea semestru pentru acoperirea facturilor neachitate, inclusiv a acelor identificate în exercițiul de inventariere efectuat pentru evaluarea precedentă, evitând astfel acumularea de noi arierate. Aceste alocări vor fi condiționate de progrese concrete în implementarea programului de reformă în domeniul sănătății (¶13). Ne vom continua de asemenea eforturile de a îmbunătăți și a prioritiza cheltuielile capitale pentru a majora

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*





absorbția fondurilor UE. Până la sfârșitul lunii septembrie, vom finaliza o evaluare cuprinzătoare a portofoliului de investiții existent și vom elabora un raport și un plan de acțiune pentru a prioritiza și evalua proiectele (criteriu structural de referință).

6. Pentru a apropia între ele rezultatele măsurării soldului fiscal prin metoda cash și prin metoda ESA, vom începe monitorizarea lunară a ÎS<sup>1</sup> selectate; odată ce acest sistem va fi pe deplin funcțional, vom solicita modificarea criteriului general privind soldul general al bugetului general consolidat pentru a include soldul operațional al acestor entități. Vom continua, de asemenea, să îmbunătățim sistemul de raportare pentru întreprinderile de stat (ÎS) care urmează să fie adăugate definiției ESA a bugetului general consolidat și, cu ajutorul asistenței tehnice oferite de Eurostat, ne vom îmbunătăți capacitatea de a măsura deficitul fiscal pe bază de angajamente (accrual).

7. Pentru anul 2012, ne menținem angajamentul de a aduce deficitele cash și ESA sub 3% din PIB. Vom stabili anvelopa bugetară cash în concordanță cu acest obiectiv și vom identifica măsuri suplimentare prin care să îl realizăm.<sup>2</sup> Realizarea acestei ținte va presupune restricționarea susținută a cheltuielilor. Se anticipează că reformele deja întreprinse asupra sistemului de pensii și a programelor de consolidare și a mecanismelor de testare în funcție de mijloacele de trai a programelor sociale vor genera economii. Implementarea susținută a reformelor în sectorul de sănătate și restructurarea întreprinderilor publice incluse în bugetul general consolidat vor fi și ele cruciale pentru atingerea țintelor pentru anul 2012. Pentru a finaliza revenirea totală la nivelurile salariale anterioare reducerii temporare de 25% din anul 2010, vom implementa alte majorări salariale în cursul anului 2012. Aceste majorări vor fi însă condiționate de progresul înregistrat în reducerea numărului de angajați din sectorul public prin plecări naturale din sistem, astfel încât să fie menținut nivelul cheltuielilor totale cu salariile la cel mult 7,2 % din PIB. Continuăm să fim complet dedicați unor politici salariale responsabile în sectorul public, care să asigure sustenabilitate fiscală și să ajute la păstrarea competitivității.

8. Suntem determinați să continuăm aplicarea unei politici fiscale responsabile pe termen mediu, în concordanță cu strategia noastră fiscală și cu Legea Responsabilității Fiscale. Vom limita cu strictețe modificările aduse *ad hoc* sistemului fiscal, pentru a asigura predictibilitate și stabilitate. Cu asistență tehnică de la FMI, vom revizui până la sfârșitul acestui an sistemul fiscal, pentru a acoperi lacunele și a spori eficiența acestuia. În cazul în

---

<sup>1</sup> Definiția extinsă a administrației centrale va include următoarele ÎS: Compania Națională a Huilei S.A., Compania Națională de Autostrăzi și Drumuri Naționale, Fondul Proprietatea, Metrorex S.A., Regia Autonomă Administrația Fluvială a Dunării de Jos Galați, Societatea Națională a Cărbunelui S.A., Societatea Națională de Transport Feroviar de Călători, Compania Națională de Radiocomunicații Navale Radio Constanța, Compania Națională de Căi Ferate CFR S.A. și Termoelectrica S.A.

<sup>2</sup> Deficitul final cash necesar pentru a atinge un deficit ESA va fi convenit în cursul misiunii de evaluare din octombrie, în funcție de concluziile evaluării Eurostat ce este în curs de desfășurare în prezent.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

care redresarea economică va crea suficient spațiu fiscal, vom analiza posibilitatea reducerii contribuțiilor sociale. Vom continua să sprijinim Consiliul Fiscal independent, asigurând acestuia informațiile și finanțarea corespunzătoare.

9. Arieratele și facturile neplătite ale Bugetului General Consolidat (fără ÎS) s-au redus de la începutul anului. Arieratele se situează acum sub 0,2% din PIB (aproape în totalitate la nivelul autorităților locale). La ÎS monitorizate în cadrul programului, arieratele s-au stabilizat în cel de-al doilea trimestru al anului 2011 la 3,6% din PIB. Cu toate acestea, concluzia exercițiului de inventariere pentru alte ÎS ale administrației centrale a evidențiat arierate suplimentare (de aproximativ 0,4% din PIB), iar pentru ÎS ale administrațiilor locale încă mai colectăm date. Cu asistență din partea echipelor Fondului și CE, am elaborat un plan de acțiune pentru gestionarea arieratelor, cu următoarele elemente cheie:

- În **sectorul sănătate**, ne păstrăm angajamentul de a plăti integral arieratele până la sfârșitul anului 2011 și de a preveni apariția de noi arierate. Cu toate acestea, alocările bugetare suplimentare către acest sector vor fi condiționate strict de progresul reformelor sistemului, pentru a împiedica acumularea de noi arierate.
- **La nivel local**, noile amendamente aduse legii finanțelor publice locale împiedică acumularea de arierate noi. Vom investiga posibilitatea de a extinde prevederile acestei legi pentru a încerca să limităm acumularea de arierate și la nivelul ÎS din cadrul administrațiilor locale.
- În următorii doi ani, **perioada de plată a facturilor depuse** în sistemul bugetului de stat și în cel al asigurărilor sociale va fi redusă treptat. Directiva 7 în materie a UE va fi transpusă în legislația românească în timp util.
- Pentru **ÎS**, înregistrăm progrese în stabilirea mecanismelor pentru reducerea semnificativă a arieratelor în ÎS monitorizate în cadrul programului: (i) societățile neviabile vor fi trecute în faliment, fapt ce va permite aplicarea procedurilor legale pentru soluționarea revendicărilor creditorilor; (ii) societățile ce dispun de lichidități suficiente vor fi obligate să își plătească arieratele după un calendar convenit; (iii) guvernul a elaborat acorduri neutre din punct de vedere al impactului bugetar prin care va anula sau va ierta arieratele către Stat, (iv) acolo unde este cazul, încercăm să obținem avizul din partea autorităților UE din domeniul concurenței pentru elaborarea unor planuri de a majora capitalul și/sau de a acorda sprijin financiar pentru plata arieratelor; (v) dezvoltăm mecanisme pentru a facilita restructurarea și a securiza arieratele ÎS; și (vi) acolo unde este posibil, se vor utiliza swapuri datorie-contra-acțiuni sau sume din privatizare pentru anularea arieratelor. Participarea firmelor la aceste scheme va fi strict condiționată de executarea cu succes de către acestea a planurilor de acțiune convenite, care să ofere asigurări că nu se vor mai acumula arierate. Anticipăm că aceste măsuri vor permite reducerea arieratelor ÎS cu cel puțin 4 miliarde (0,8 % din PIB) RON până la sfârșitul anului 2011, cu reduceri suplimentare așteptate în 2012.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

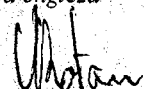
- Următoarea fază a procesului de integrare a *sistemului de raportare contabilă* cu sistemul de plăți al trezoreriei, proiectarea sistemului, inclusiv a modulului de control și raportare a angajamentelor pentru toate nivelurile administrației va fi finalizată până la finele lunii decembrie 2011. Acest sistem va contribui la controlul angajamentelor de plată pentru a evita acumularea viitoare de arierate.
- Pentru a preveni posibilele arierate viitoare datorate unor contracte nefinanțate, ne vom asigura că toate angajamentele asumate la nivelul **administrației centrale** în cadrul proiectelor de capital multianuale sunt reflectate în mod corespunzător în evidențele fiscale și că noile garanții emise pentru finanțarea de către bănci a acestor proiecte sunt înregistrate în mod transparent în limitele plafonului programului de garantare de 14 miliarde RON.

10. Ne-am îmbunătățit strategia de finanțare și vom continua să ne concentrăm pe extinderea maturităților datoriei noastre interne, construind curba de randament și consolidând rezervele financiare. Am lansat programul nostru de titluri în euro pe termen mediu cu o emisiune în luna iunie de 1,5 miliarde € și ne propunem să continuăm să emitem cu regularitate obligațiuni externe o dată sau de 2 ori pe an, atât în euro cât și în dolari, la o serie de maturități. Ne păstrăm angajamentul de a consolida rezervele financiare la un nivel care să asigure acoperirea necesarului de finanțare pentru aproximativ 4 luni în perioada 2011-12, cu scopul de a proteja finanțele publice împotriva unor șocuri externe neprevăzute. Pentru a ne dezvolta capacitatea, în 2011 vom efectua o analiză formală a strategiei noastre de management al datoriei cu asistența experților de la FMI, CE și BM, până la finele anului 2011. Vom continua de asemenea să îmbunătățim sistemele de tehnologie a informației ale Trezoreriei și o vom consolida cu personal cu experiență.

11. Îmbunătățirea administrării fiscale și combaterea evaziunii fiscale reprezintă elemente cruciale ale strategiei noastre de majorare a veniturilor. Înregistrăm progrese în implementarea recent aprobatei ordonanțe privind persoanele fizice cu averi mari, și a hotărârii de guvern privind metodele indirecte de control, dar se impun încă eforturi suplimentare. Câteva dintre progresele cheie sunt prezentate mai jos:

- Am elaborat o strategie organizațională și un plan de implementare pentru incorporarea metodelor indirecte de audit în funcțiile noastre de asigurare a conformării, având ca scop începerea controalelor fiscale la persoane fizice în 2012. Totodată, vom extinde sfera de acoperire a inspecției fiscale la marii contribuabili.
- Am aprobat decizia de guvern privind restructurarea ANAF și am închis 141 de unități regionale până la sfârșitul lunii iulie. Acest lucru va permite reducerea costurilor de colectare și ocuparea schemei de personal a Direcției de Verificări Fiscale.

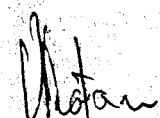
Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



- Totodată vom elabora și implementa o strategie de risc în materie de conformare, conform bunelor practici, până la sfârșitul lunii septembrie 2011. Ca un prim pas, am înființat deja un departament responsabil cu evaluarea riscului în cadrul ANAF.
- Cu ajutor din partea FMI și a CE, vom introduce un sistem simplificat de impozitare pentru contribuabili mici din sectoare economice cheie care se situează sub pragul de înregistrare obligatorie ca plătitor de TVA. Am solicitat deja majorarea plafonului de la care înregistrarea ca plătitor de TVA devine obligatorie din partea Consiliului de Miniștri al UE la 50.000€ (criteriu structural de referință, sfârșitul lunii decembrie 2011). Vom revizui totodată procesele de rambursare a TVA pentru exportatori, în sensul raționalizării semnificative a intervalului de timp în care sunt efectuate aceste rambursări.
- Ne propunem să realizăm o extindere a depunerii electronice și simplificarea în continuare a declarațiilor fiscale și a numărului de plăți ce trebuie efectuate, în vederea realizării unui ghișeu unic pentru declararea și plata obligațiilor fiscale. Ne vom continua eforturile de modernizare a proceselor de activitate, de introducere a sistemelor informatice și de consolidare a structurilor organizatorice ale ANAF pentru a îmbunătăți fundamental administrarea fiscală.
- *Stimulentele* fiind deja incorporate în salariul de bază pentru majoritatea instituțiilor, am elaborat o ordonanță de guvern prin care se elimină baza legală pentru fondurile de *stimulente* cu intrare în vigoare de la 1 ianuarie 2012, și această ordonanță va fi aprobată până la finele lunii august (criteriu structural de referință). Pentru celelalte instituții, procesul de incorporare a stimulentele în salarii va fi finalizat până la sfârșitul lunii decembrie 2011, prin legea salarizării unitare a personalului bugetar în 2012.

12. Îmbunătățirea absorbției fondurilor UE continuă să reprezinte o provocare dificilă și sunt necesare eforturi suplimentare în acest sens. Am elaborat un plan de acțiuni prioritare în domeniul managementului de proiecte, finanțării, achizițiilor publice, capacității administrative, al auditului și controlului și am început să producem rapoarte trimestriale privind implementarea acestor priorități. Suntem determinați să implementăm acțiunile definite în acest plan în cadrul termenelor limită stabilite. Guvernul a transferat unitatea de coordonare a instrumentelor structurale UE de la Ministerul Finanțelor Publice în subordinea Primului Ministru și va consolida autoritatea acesteia. Am creat facilități pentru realocarea resurselor bugetare pe parcursul anului către acele ministere ce au cele mai bune rezultate în ceea ce privește absorbția fondurilor UE și care înregistrează cel mai ridicat grad de eficiență în implementarea proiectelor. Vom eficientiza procesul de achiziții publice prin elaborarea de documente standard de licitație în subsectoarele cheie până la finele lunii noiembrie, în scopul de a reduce temeiurile de contestare a licitațiilor publice și vom revizui legea PPP pentru a asigura armonizarea deplină a acesteia cu directivele UE din domeniul achizițiilor publice. În vederea evitării problemelor identificate în ceea ce privește deficiențele la cererile

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



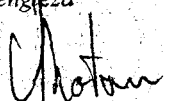
de rambursare înaintate către UE, am suspendat temporar depunerea de noi cereri până la momentul în care se vor putea efectua controale suplimentare în acest sens. Sperăm să implementăm un proces îmbunătățit de depunere a acestor cereri până la sfârșitul lunii septembrie.

13. Ne concentrăm pe prioritizarea investițiilor pentru a asigura finanțare suficientă pentru proiectele cheie. Efectuăm o analiză cuprinzătoare a portofoliului existent de investiții și am creat o bază de date ce cuprinde toate proiectele guvernamentale. Această bază de date va fi utilizată pentru a prioritiza și evalua proiectele, pentru a ne concentra pe cele a căror finanțare poate fi asigurată integral într-un orizont mediu de timp (de ex. 3-5 ani), a întrerupe proiectele cu prioritate redusă și pe cele neperformante ce nu pot fi integral finanțate în acest orizont de timp și a produce un raport final și un plan de acțiune până la finele lui septembrie 2011 (criteriu structural de referință).

14. În sectorul sanitar, deși am luat unele măsuri importante de restructurare cu scopul de a elimina ineficiențele în cadrul sistemului spitalicesc, cum ar fi reducerea internărilor și a numărului de paturi prin închiderea spitalelor mici, acestea nu au fost suficiente pentru a stabiliza costurile în creștere din sectorul de sănătate. Arieratele au fost aproape eliminate, dar în exercițiul de inventariere nu au fost acoperite facturi neplătite suplimentare în valoare de aproximativ 500 de milioane RON din anul 2010, și pentru ca pe viitor să se asigure încadrarea cheltuielilor în limitele alocate va fi necesară aplicarea de mecanisme adecvate. Ne vom asigura că nu se vor acumula alte arierate în acest sector, mai întâi prin alocarea sumei de 300 de milioane RON la rectificarea bugetară de la jumătatea anului, având ca destinație achitarea facturilor neplătite, urmând ca până la sfârșitul anului să disponibilizeze resurse suplimentare. Alocările suplimentare vor fi însă condiționate strict de progresul restructurării. În anul 2012, ne vom asigura că alocările bugetare sunt în concordanță cu un program de cheltuieli realist, incorporând în același timp economiile generate de reforme. Pe termen mediu, dat fiind faptul că nivelul de cheltuieli din sectorul de sănătate în România este printre cele mai scăzute din UE ca procent din PIB, vom asigura finanțare adecvată, în conformitate cu recomandarea Comisiei Prezidențiale din 2008 privind politica în sectorul de sănătate, pentru a finanța integral sistemul și a include în necesitățile de cheltuieli factorul de îmbătrânire a populației.

15. Pentru a gestiona derapajele bugetare din sistemul de sănătate și a asigura un sistem de sănătate de o calitate mai bună, vom realiza o reformă fundamentală a sistemului. Pentru a stopa creșterea cheltuielilor, vom încuraja limitarea costurilor prin plafoane bugetare și vom încerca să reducem sfera de cuprindere a pachetului de bază printr-o concentrare mai mare pe distribuirea costurilor și pe asigurările private de sănătate. Până la sfârșitul anului 2011 (criteriu structural de referință) vom elabora pe baza acestor principii amendamente cuprinzătoare ce vor fi aduse legislației din domeniul sănătății, acestea urmând a fi aprobate până la sfârșitul lunii martie 2012. Legislația va include modificări cum ar fi:

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



- **Măsuri privind cheltuielile globale.** Vom defini un pachet de bază revizuit, pentru a exclude acoperirea unor servicii medicale costisitoare neesențiale, pachet care să fie implementat anul viitor, cu asistență tehnică acordată prin proiectele finanțate de Banca Mondială. Serviciile care depășesc sfera de acoperire de bază vor fi furnizate prin asigurarea suplimentară, inclusiv cea privată.
- **Cheltuielile cu produsele farmaceutice.** (i) Vom revizui prețurile de decontare și lista medicamentelor compensate și gratuite și, acolo unde este posibil, vom trece la medicamente generice pentru lista C2 până la sfârșitul lunii octombrie 2011.
- **Sporirea veniturilor.** Vom accelera semnificativ măsurile privind veniturile cu scopul de a stopa cererea în exces și a reduce deficitul structural din sistem. (i) Mecanismele anterioare pentru taxa de clawback pentru companiile farmaceutice nu au produs rezultatele așteptate. Vom impune o taxă de clawback revizuită pentru companiile farmaceutice, bazată pe creșterea costurilor acestora sau pe depășirea unui plafon prestabilit (criteriu de referință structural). (ii) Vom introduce coplată pentru serviciile medicale până la sfârșitul anului 2011.
- Continuă progresele în ceea ce privește implementarea noilor sisteme de Tehnologia Informațiilor în sectorul de sănătate. Este în curs de desfășurare auditarea registrelor de pacienți, această activitate urmând a fi finalizată până la finele anului 2011. La începutul anului 2012, vom lansa noile carduri de sănătate de care vor beneficia toți participanții la sistem, ce vor contribui la controlarea fraudei și abuzurilor din sistem și la mai buna monitorizare a angajamentelor de cheltuieli. Vom începe de asemenea să aplicăm protocoale stricte de utilizare a medicamentelor și un nou modul electronic de rețete pentru Sistemul Informatic Național de Sănătate, respectând proceduri stricte. De asemenea, vom internaliza Sistemul Conturilor Naționale de Sănătate și vom iniția dezvoltarea Sistemului de Evaluare a Tehnologiei Sănătății până la sfârșitul anului 2011. Aceste mecanisme vor asigura menținerea în viitor a cheltuielilor în limita alocărilor.

16. Îmbunătățirea eficienței protecției sociale rămâne o prioritate, inclusiv în domeniul inspecției sociale. Eforturile noastre au generat rezultate semnificative, numărul beneficiarilor de ajutoare de încălzire scăzând cu aproximativ 54% în sezonul 2010-2011 față de sezonul 2009-2010 datorită noilor criterii de eligibilitate. A fost elaborată un nouă Lege a Asistenței Sociale, care va consolida categoriile de prestații sociale existente în 9, și va înăspri criteriile de eligibilitate. Legea ar trebui să fie adoptată de Parlament până la sfârșitul lunii septembrie și să intre în vigoare în ianuarie 2012. Aceasta va fi urmată de modificări importante aduse legislației secundare. În total, măsurile de reformă a prestațiilor sociale vor genera economii de aproximativ 0,8% din PIB în intervalul 2010-13.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

## Sectorul Financiar

17. Sectorul bancar se menține bine capitalizat, cu o rată medie de solvabilitate de 14,2% la finele lunii iunie. Creșterea împrumuturilor neperformante a încetinit în ultimul trimestru, atingând nivelul de 13,4% din totalul împrumuturilor la sfârșitul lunii iunie, comparativ cu 12,7% la sfârșitul lunii martie. Creditarea bancară către sistemul corporatist a crescut în cel de-al doilea trimestru, însă creșterea reală a rămas negativă la nivel anual, lucru care – alături de provizioanele suplimentare – a continuat să afecteze profitabilitatea bancară.

18. Aprobarea amendamentelor la Legea Fondului de Garantare a Depozitelor (FGD) este pe cale de a fi finalizată până la sfârșitul lunii septembrie 2011 (criteriu de referință revizuit). Amendamentele vor permite utilizarea resurselor administrate de FGD (inclusiv prin garanții) pentru a facilita măsurile de restructurare autorizate de Banca Națională a României referitoare la transferul depozitelor, inclusiv a tranzacțiilor de achiziție și asumare, în cazul în care o astfel de utilizare ar fi mai puțin costisitoare decât plata directă a garanțiilor la depozite. Am revizuit legislația FGD, precum și legislația bancară și cea de lichidare a băncilor și vom efectua modificări până la sfârșitul lunii octombrie pentru a asigura concordanța între aceste acte normative și a introduce în legislație competențe de bridge bank. În acest context, banca de tip bridge-bank va fi o bancă temporară, cu servicii complete, autorizată și supravegheată de BNR cu scopul de a facilita vânzarea sa integrală sau parțială către achizitori privați eligibili de îndată ce acest lucru este posibil. Parlamentul urmează să aprobe modificările anterioare la legislația privind lichidarea până la finele lunii septembrie. Alături de FGD, vom continua să dezvoltăm și să consolidăm procedurile și planificarea de urgență pentru a implementa acestei noi competențe de restructurare cu prioritate. Paleta de garanții colaterale eligibile pentru operațiunile de împrumut ale BNR a fost lărgită pentru a include obligațiunile în lei emise de instituții financiare internaționale și obligațiunile de stat în valută.

19. Ne menținem angajamentul de a introduce standardele de contabilitate SIRF în sistemul bancar începând din 2012. Pentru a oferi băncilor timp suficient ca să implementeze modificările, până la finele lunii septembrie 2011 vom finaliza tratamentele prudențiale și fiscale ale filtrelor de reglementare pentru a menține solvabilitatea, provizioanele și rezervele bancare prudențiale. Sumele nete obținute din eliberarea provizioanelor datorită noului tratament contabil, și care sunt tratate în consecință ca și câștiguri reținute din provizioane specifice de susținere a capitalului reglementat, nu vor fi impozitate. Până la finele lunii octombrie 2011, BNR va introduce de asemenea măsuri de reglementare pentru a asigura că împrumuturile în valută acordate populației au un preț corect care reflectă riscul pe care îl reprezintă acordarea de împrumuturi în valută unor împrumutați neasigurați (unhedged borrowers). Vom continua să ne consultăm cu experții FMI și ai CE înainte de introducerea sau amendarea altor aspecte ale cadrului de reglementare și vom depune eforturi pentru a evita adoptarea de inițiative legislative ce ar putea submina disciplina debitorilor.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



## Politica Monetară și Valutară

20. În ciuda unei scăderi puternice a inflației anuale în lunile iunie și iulie, ținta de inflație stabilită de BNR pentru 2011 este improbabil să poată fi atinsă, datorită creșterii prețurilor internaționale la alimente și energie la începutul anului, precum și ajustării prețurilor administrate planificate pentru restul anului.<sup>3</sup> Intervalul interior de consultare pe inflație cu Fondul a fost depășit marginal la finele lunii iunie (Tabelul 1) și ar putea să continue să fie activat și mai târziu în cursul anului, în baza proiecțiilor curente. Anticipăm acum că inflația va continua să scadă față de nivelul său maxim de 8,4 procente din luna mai, până la aproximativ 5 procente la sfârșitul anului 2011. Cu toate acestea, suntem în continuare vigilenți față de riscul ca nivelul constant ridicat al inflației principale (headline inflation) să poată avea ca rezultat creșterea anticipațiilor inflaționiste. Majorarea inflației de bază (core inflation) din ultimul an (fără efectul TVA) sugerează de asemenea și riscuri de propagare a șocurilor generate de oferta mare. Pentru a elimina aceste presiuni, ne vom menține tendința de înăsprire a politicii monetare și vom lua măsurile ce se impun pentru a ne asigura că este îndeplinită ținta de inflație pe 2012. În mod deosebit, vom continua să îmbunătățim managementul lichidităților astfel încât să aducem ratele de pe piața de capital cât mai aproape de rata de politică monetară. În același timp, BNR va rămâne vigilentă în ceea ce privește riscurile potențiale aferente fluxurilor de capital datorate volatilității existente pe piețele financiare internaționale.

## Reforme Structurale

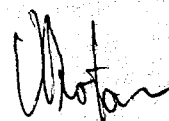
### *Întreprinderi de Stat*

21. Înregistrăm progrese în implementarea obiectivului nostru ambițios de a realiza reforme profunde ale întreprinderilor de stat. În conformitate cu planurile de restructurare discutate în cadrul ultimei evaluări, au fost implementate măsuri la 18 ÎS principale, care au contribuit la atingerea cu o marjă lejeră a țintei indicative privind soldurile operaționale ale acestor companii stabilită pentru al doilea trimestru. Cu toate acestea, ținta indicativă pentru arierate a fost ratată. Am întărit de asemenea monitorizarea ÎS de la nivelul administrației centrale prin extinderea bazei noastre de date și vom dezvolta o bază de date similară pentru ÎS de la nivel local.

22. Restructurarea ÎS de la nivelul administrației centrale avansează. Am finalizat planurile de acțiune pentru o mare parte din cele 154 de companii menționate în ultima SI și majoritatea măsurilor identificate în cadrul ultimei evaluări au fost implementate. În săptămânile care urmează vom finaliza acest proces pentru aceste societăți. Pentru restul ÎS

---

<sup>3</sup> Eliminarea subvențiilor de încălzire de la Bugetul de Stat se anticipează că va adăuga aproximativ jumătate de punct procentual la IPC spre finalul anului 2011, iar majorarea tarifelor pentru electricitate și transporturi vor impulsiona de asemenea inflația.





de la nivelul administrației centrale care se regăsesc în prezent în baza noastră de date, vom elabora planuri până la sfârșitul lunii decembrie.

23. Se înregistrează progrese și în cadrul procesului de privatizare. Deși oferta recentă pentru o un pachet suplimentar de acțiuni de 9,8% în Petrom nu a avut succes, ne păstrăm angajamentul de a respecta calendarul convenit pentru privatizarea pachetelor minoritare de acțiuni la alte societăți și vom re-oferi spre vânzare acțiuni ale Petrom, în cadrul unui proces prietenos pentru piață la începutul anului 2012. Vor fi oferite spre vânzare acțiuni la alte societăți publice în trei grupuri, începând cu Transelectrica în octombrie și Transgaz în decembrie.<sup>4</sup> Pentru primul grup deja am desemnat consultanții juridici pentru toate societățile, cu excepția Tarom, pentru care ne așteptăm să finalizăm acest proces până la sfârșitul lunii octombrie. De asemenea, până la finele lunii octombrie, vom desemna consultantul pentru tranzacție pentru primul grup și consultantul juridic pentru cel de-al doilea (criteriu structural de referință). În acest proces ne vom consulta cu echipele FMI și CE. În afară de privatizări, vom continua pregătirile pentru soluționarea situației financiare a Termoelectrica. Până la finele anului 2011, intenționăm fie să utilizăm procedurile ANAF pentru a prelua activele companiei, fie să demarăm procedura de faliment. În ambele cazuri vom extrage și vom valorifica rapid activele viabile.

24. Pentru a îmbunătăți guvernanta ÎS, vom elabora și adopta legislația de îmbunătățire a guvernantei până la finele lunii octombrie 2011 (criteriu structural de referință revizuit de la sfârșitul lunii august). Această prevedere legislativă va impune tuturor ÎS obligația de a avea cu regularitate audituri externe independente, de a raporta și publica trimestrial date financiare, de a consolida drepturile acționarilor minoritari, și de a transfera controlul financiar al ÎS de la ministerele de resort la MFP. Legislația va cuprinde și un cod de aplicare pentru toate ÎS, care va asigura aplicarea principiilor OCDE privind guvernanta corporatistă. Pentru cele mai mari societăți ce vor rămâne sub controlul majoritar al Statului (societăți ce sunt prezentate în MTÎ), legislația va stipula că toate funcțiile principale de conducere

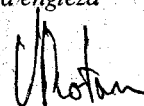
---

<sup>4</sup> Primul grup cuprinde: i) Oltchim (vânzarea acțiunilor publice rămase către investitori strategici); (ii) Romgaz (IPO pentru un pachet de acțiuni de 15%); (iii) Tarom (investiție strategică sau IPO pentru 20% din acțiuni); (iv) Transelectrica (SPO pentru un pachet de acțiuni de 15% plus o majorare ulterioară de capital de aproximativ 12%); (v) Transgaz (SPO pentru un pachet de acțiuni de 15%).

Cel de-al doilea grup conține: i) Termoelectrica (vânzare completă a filialelor Galați și Brăila și continuarea procesului de creare a unor societăți mixte cu investitori strategici la ELCEN cu scopul construirii unor noi grupuri energetice, cu capital majoritar privat, în București și Constanța); ii) Hidroelectrica (IPO pentru un pachet de acțiuni de 10% pentru majorarea capitalului); (iii) Petrom (va fi relansată SPO pentru 9,84% din acțiuni).

Cel de-al treilea grup include: i) Electrica Serv (privatizare majoritară a întregii societăți); ii) Nuclearelectrica (cel puțin 10% prin majorare de capital); (iii) noua companie creată prin fuziunea celor 3 filiale de furnizare rămase ale Electrica (înregistrată la Registrul Comerțului ca S.C. Electrica Furnizare S.A) și activitatea de furnizare a Electrica (privatizare majoritară); (iv) cele 3 filiale de distribuție rămase ale Electrica (privatizare majoritară), în concordanță cu decizia CNSAT.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*

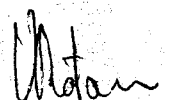


(inclusiv Directorul Executiv și Directorul Economic) vor fi ocupate numai în urma unui proces internațional de selecție, derulat de firme de resurse umane recunoscute pe plan internațional. Acești manageri vor dispune totodată de o autonomie suficientă, care să le permită să administreze aceste companii fără imixtiuni necuvenite. Membrii din Consiliile de Administrație ale acestor societăți vor fi selectați de către acționari și evaluați de specialiști independenți (fără legătură cu societățile existente sau cu guvernul), pentru a se asigura că aceștia sunt pe deplin calificați să își exercite funcțiile. Directorii și membrii în Consiliile de Administrație care ocupă posturi în prezent pot depune aplicații și se va analiza calificarea profesională a acestora. Acest proces de identificare a managerilor va începe până la finele lunii octombrie, iar echipele de management privat vor fi selectate până la finele lunii decembrie, urmând a-și prelua atribuțiile cât de curând permite legea după acel moment. În cazurile în care urmează a fi vândute pachete minoritare semnificative de acțiuni, acest calendar poate fi modificat pentru a permite participare noilor acționari minoritari. S-ar putea ca pentru punerea în aplicare a acestei prevederi să se impună modificarea Ordonanței de Urgență 3/2011, doar pentru noii manageri privați. Pe baza experienței acumulate în urma acestui exercițiu și în funcție de rezultatele managementului actual, suntem ferm hotărâți ca în cursul anului 2012 să majorăm numărul ÎS cu management privat.

25. În sectorul transporturilor, am continuat să implementăm măsuri pentru reducerea cheltuielilor și majorarea veniturilor societăților publice, în conformitate cu măsurile stipulate în scrisoarea noastră din 9 iunie 2011. Pentru sectorul de căi ferate aproape am finalizat implementarea standardelor de cost pentru achiziția de infrastructură și menținerea materialului rulant. Pentru a aduce sectorul feroviar mai aproape de viabilitatea economică, vom continua procesul de închidere a 1000 de kilometri de cale ferată. În plus, vom scoate la licitație restul de 1600 de kilometri conveniți și, în cazul în care licitația eșuează, îi vom închide. Reducerile de personal au fost aprobate și sunt deja implementate în mare parte. Pentru a majora veniturile, am pregătit baza legală pentru ajustarea tarifelor pentru tranzitul metropolitan și transportul feroviar de călători, urmând să implementăm aceste tarife în lunile ce vor urma. În mod asemănător, autoritatea unică de control rutier pentru transportul de marfă este creată și sunt în curs de aplicare măsuri menite să ducă la mai buna colectare a taxelor.

26. Pentru sectorul energetic avem în vedere reforme majore. Strategia noastră de a forma doi campioni energetici naționali rămâne blocată de hotărârile judecătorești și începem să implementăm o strategie alternativă, care include privatizarea parțială a unei serii de societăți energetice conform celor menționate mai sus. În consecință, vom recomanda autorității relevante să modifice în mod oficial decizia de a înființa acești doi campioni. Pentru a rezolva cadrul de stabilire a prețurilor și de reglementare din sectorul energetic, vom lua următoarele măsuri: (i) pentru a restaura autonomia financiară și funcțională a agenției de reglementare din domeniul energiei (ANRE), în conformitate cu legislația UE (al treilea pachet pe energie), până la jumătatea lunii septembrie vom elabora un proiect de lege pe marginea căruia ne vom consulta cu Comisia Europeană și care va fi în concordanță cu

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



comentariile primite de la aceasta; (ii) vom majora prețul în vederea unei mai bune alinieri la CUG pentru consumatorii industriali cu 8 procente până la sfârșitul lunii septembrie (acțiune prealabilă), fără a modifica însă prețul pentru consumatorii casnici; (iii) vom prezenta o foaie de parcurs pentru eliminarea treptată a prețurilor reglementate la energie și gaze naturale până la finele lunii decembrie 2011; (iv) vom defini, până la finele lui 2011, consumatorii vulnerabili, în concordanță cu legislația europeană, și vom crea mecanisme de protecție a acestora (în cooperare cu Ministerul Finanțelor și Ministerul Muncii); (v) vom elimina total, în conformitate cu Directivele Europene, prețurile reglementate la energie electrică și gaze pentru utilizatorii industriali până la finele lui 2013 și vom finaliza procesul până la finele lui 2015; și (vi) vom asigura faptul că noile contracte bilaterale sunt încheiate în mod transparent și nediscriminatoriu prin OPCOM (pentru electricitate) și prin alte proceduri competitive (pentru gaze), și că prețurile acestora vor fi ajustate la prețurile pieței cât de repede permite legea<sup>5</sup>; și (vii) vom aproba un act normativ prin care să se introducă obligația de a publica toate contractele bilaterale noi ale societăților de stat generatoare de gaze și electricitate și prevederea că termenele stipulate în contractele existente nu vor putea fi prelungite.

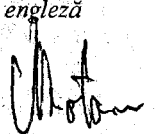
#### *Piețele Muncii și Reforma Judiciară*

27. Am realizat reforme substanțiale ale legislației muncii. Noul Cod al Muncii, ce a intrat în vigoare pe 30 aprilie, a îmbunătățit flexibilitatea pieței muncii prin promovarea contractelor de muncă cu termen fix și a celor temporare, prin prelungirea perioadelor de probă și prin creșterea flexibilității programului de lucru. Începând cu luna aprilie s-a înregistrat un număr semnificativ de contracte noi (600.000). În ceea ce privește Codul Dialogului Social ce modifică negocierile colective și alte relații de muncă, acesta a fost de curând promulgat și în prezent elaborăm norme de implementare a sa, ce vor fi elaborate până la sfârșitul lunii august. Elementele cheie ale reformei dialogului social includ majorarea pragului de reprezentativitate, eliminarea contractului colectiv la nivel național și eliminarea extinderilor automate *erga-omnes* la nivel sectorial. Suntem ferm determinați să ne asigurăm că noua legislație respectă directivele europene și principalele convenții ale UE și OIM și ne vom consulta cu OIM spre sfârșitul acestui an.

28. Sunt în curs de implementare măsuri de reformă a sistemului judiciar menite să sporească eficacitatea acestuia, să unifice jurisprudența și să combată corupția, ceea ce va asigura un mediu de afaceri transparent și va impulsiunea performanțele economice. Una din prioritățile de vârf ale Guvernului în ceea ce privește reforma în justiție o reprezintă implementarea cu succes a noilor coduri fundamentale de drept în România: codul civil, codul penal, codul de procedură civilă și codul de procedură penală. Măsurile ce vor fi adoptate în vederea implementării acestor coduri se vor decide după finalizarea studiilor de impact ce sunt actualmente în curs de realizare. Vom întreprinde de asemenea reforme și în

---

<sup>5</sup> Dacă procedurile contravenționale (de infringement) ale UE impun o acțiune mai rapidă, vom respecta aceste proceduri.



sectorul agricol – inclusiv prin accelerarea identificării și înregistrării terenurilor agricole – cu scopul de a îmbunătăți siguranța alimentară și de a crește perspectivele de export.

### **Modificarea și monitorizarea Programului**

29. Programul va fi în continuare monitorizat prin evaluări periodice, prin acțiuni prealabile, criterii de performanță cantitative și ținte indicative, prin criterii structurale de referință. Țintele cantitative pentru finele lunii septembrie 2011 și finele lunii decembrie 2011 și criteriile permanente de performanță sunt prezentate în Tabelul 1; unde au fost modificate și criteriul de performanță privind Activele Externe Nete la finele lunii septembrie și ajustorul soldului bugetului general consolidat (și în MTÎ); iar acțiunile prealabile și criteriile structurale de performanță sunt prezentate în Tabelul 2. Înțelegerile între autoritățile române și echipa FMI cu privire la criteriile de performanță cantitative și la măsurile structurale descrise în această scrisoare sunt detaliate în Memorandumul Tehnic de Înțelegere anexat.

/s

Gheorghe Ialomițianu

Ministrul Finanțelor Publice

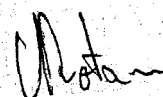
s/

Mugur Isărescu

Guvernator al Băncii Naționale a României

Anexe

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*

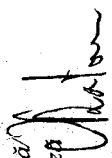




**Tabelul 2. România: Performanțe în cadrul celei de-a doua evaluări și condiționalitate nouă propusă**

Măsura	Data Vizată	Comentariu
<p><b>Acțiuni prealabile</b></p> <p>1. Majorarea prețului la gaze pentru clienții industriali pentru a alinia acest preț la formula CUG cu 8 procente</p>	<p>Cu cel puțin 5 zile înainte de ședința Comitetului Executiv</p>	
<p><b>Criterii cantitative de performanță</b></p> <p>1. Soldul total al bugetului general consolidat</p> <p>2. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat</p> <p>3. Plafon al arieratelor interne ale bugetului de stat și sistemului asigurărilor sociale</p> <p>4. Neacumularea de arierate externe la plată</p> <p>5. Plafon Active Externe Nete</p>	<p>30 iunie 2011 30 iunie 2011 30 iunie 2011 30 iunie 2011 30 iunie 2011</p>	<p>Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit</p>
<p><b>Ținte cantitative indicative</b></p> <p>1. Plafonul cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat</p> <p>2. Plafonul soldului operațional al principalelor ÎS</p> <p>3. Plafonul stocului de arierate la ÎS</p> <p>4. Plafonul stocului de arierate ale autorităților locale</p>	<p>30 iunie 2011 30 iunie 2011 30 iunie 2011 30 iunie 2011</p>	<p>Îndeplinit Îndeplinit Neîndeplinit Îndeplinit</p>
<p><b>Interval de consultare pe inflație</b></p> <p>Interval interior</p> <p>Interval exterior</p>	<p>30 iunie 2011 30 iunie 2011</p>	<p>Neîndeplinit Îndeplinit</p>
<p><b>Criterii de Referință Structurale</b></p> <p>1. Realizarea reformelor la ÎS cuprinzând (i) desemnarea consultanților juridici pentru privatizarea CFR Marfă, TAROM, Transelectrica, Transgaz, Romgaz ; (ii) elaborarea de planuri de acțiune pentru restul ÎS de la nivel central; (iii) elaborarea de mecanisme care să faciliteze restructurarea și securitizarea areratelor ÎS.</p> <p>2. Aprobarea legislației de îmbunătățire a guvernancei ÎS.</p>	<p>15 iulie 2011</p>	<p>Parțial îndeplinit</p>
<p>3. Eliminarea prin ordonanță de guvern baza legală pentru toate fondurile de stimulente, cu intrare în vigoare de la 1 ianuarie 2012.</p> <p>4. Finalizarea unei analize cuprinzătoare a portofoliului de investiții existent, în care să se stabilească prioritatea și să se evalueze proiectele existente, în vederea concentrării pe acele proiecte a căror finanțare poate fi asigurată integral, examinarea viabilității proiectelor vechi, a celor cu</p>	<p>31 august 2011  31 august 2011 30 septembrie 2011</p>	<p>Reprogramat pentru 31 octombrie 2011</p>

Traducere autorizată  
conform cu originalul în limba engleză



<p>prioritate redusă și a celor neviabile, în vederea întreruperii lor, și producerea unui raport final și a unui plan de acțiune</p> <p>5. Amendarea legislației în sensul de a permite utilizarea resurselor fondului de garantare a depozitelor pentru a facilita restructurarea băncilor, inclusiv tranzacții de achiziții și asumare</p> <p>6. Introducerea unui sistem simplificat pentru contribuabilii mici care se situează sub plafonul de înregistrare TVA, cu asistență de la FMI și CE, și solicitarea în același timp a aprobării Consiliului de Miniștri ai UE pentru a majora plafonul de la care înregistrarea în scopuri de TVA devine obligatorie la 50.000 Euro</p> <p><b>Criterii de Referință Structurale Noi</b></p> <p>1. Desemnarea consultanților pentru reforma ÎS (i) Selectarea consultanților de tranzacție pentru grupul 1 și (ii) a consultanților juridici pentru grupul 2</p> <p>2. Impunerea unei taxe revizuite de clawback companiilor farmaceutice, taxă care să aibă la bază creșterea costurilor acestora peste un nivel prestabilit</p> <p>3. Elaborarea de amendamente comprehensive la legislația din domeniul sanitar care să soluționeze deficiențelor bugetare ce persistă în acest sector și să asigure servicii sanitare de calitate.</p>	<p>30 noiembrie 2011</p> <p>31 decembrie 2011</p> <p>31 octombrie 2011</p> <p>30 noiembrie 2011</p> <p>31 decembrie 2011</p>	<p>Reprogramat pentru 30 septembrie 2011</p>
---	--	--

## ROMÂNIA: MEMORANDUM TEHNIC DE ÎNȚELEGERE (MTÎ)

14 septembrie 2011

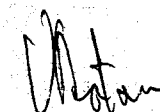
1. Prezentul Memorandum Tehnic de Înțelegere (MTÎ) definește variabilele incluse în criteriile de performanță cantitative și în țintele indicative specificate în Scrisoarea de Intenție (SI), premisele principale, metodele care vor fi utilizate pentru evaluarea performanței programului și obligațiile în materie de raportare în vederea asigurării unei monitorizări adecvate a evoluțiilor economico-financiare. Criteriile de performanță cantitative și țintele indicative, și criteriile de performanță structurale pentru 2011 sunt prezentate în Tabelele 1 și respectiv 2 ale SI.
2. În accepțiunea programului *ratele de schimb* ale leului românesc (RON) față de euro se stabilesc la  $RON\ 4,2848 = 1\ \text{€}$ , față de dolarul SUA la  $RON\ 3,2045 = 1\ \$$ , față de yenul japonez la  $RON\ 3,9400 = 100\ \text{¥}$ , și față de lira sterlină la  $RON\ 4,9673 = 1\ \text{£}$ , ratele fiind cele postate pe website-ul Băncii Naționale a României (BNR) la data de 31 decembrie 2010. 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 2010.
3. În accepțiunea programului, *bugetul general consolidat* include entitățile *definite* în bugetul pe 2011 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 șomaj), Compania națională de autostrăzi și drumuri naționale din România și administrația Fondului Proprietatea. Prezenta definiție a bugetului general consolidat include de asemenea orice fonduri noi, sau alte programe speciale bugetare și extrabugetare care ar putea fi create pe parcursul perioadei programului pentru a desfășura operații de natura fiscală, așa cum se definește în *Manualul FMI pentru Statisticile Financiare Guvernamentale 2001*. Autoritățile vor informa imediat experții FMI cu privire la crearea oricărui astfel de fond sau program nou. După cum se precizează în SI (¶5) și (¶11) de mai jos, această definiție va fi extinsă pentru a include și întreprinderile de stat incluse în bugetul general consolidat în cadrul ESA95, după finalizarea evaluării efectuate de către Eurostat.

### CRITERII DE PERFORMANȚĂ CANTITATIVE, ȚINTE INDICATIVE, BANDA DE CONSULTARE PE ÎNFLAȚIE ȘI CRITERII DE PERFORMANȚĂ PERMANENTE

#### A. Limita privind Variația Activelor 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.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză





5. AEN ale BNR sunt definite ca valoarea în euro a activelor externe brute ale BNR (inclusiv rezervele obligatorii ale sistemului bancar comercial ținute la BNR) minus pasivele externe brute ale BNR; și vor fi măsurate pe baza definițiilor operaționale ale BNR și nu a celor contabile. Activele și pasivele externe denumite 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 FMI, deținerile de numerar, titluri și depozite în străinătate în valute străine convertibile. Se exclud din rezervă: (i) aurul și alte metale prețioase; (ii) activele în valute neconvertibile; (iii) active nelichide; (iv) orice active care sunt angajate, colateralizate sau se află sub o alta obligație, dacă acestora nu le este asociat și un pasiv extern brut; (v) creanțe asupra rezidenților; și (vi) creanțe în valută derivând din instrumente derivate în monede străine vis-à-vis de moneda națională (cum ar fi futures, forwards, swaps, și options).

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

**Limita pentru variația cumulată a activelor externe nete de la începutul anului (în mil. euro) <sup>1/</sup>**

	2010	2011			
	Decembrie (stoc)	Martie (realizat)	Iunie (realizat)	Septembrie (CP)	Decembrie (CP)
Variația cumulată a AEN	20.026	119 <sup>2</sup>	1.896	250	500
<i>Poziția din Memorandum:</i>					
Active externe brute	32.432	996	2.793	1000	1000

1/ CP = criteriu de performanță; date la finele lunii. Fluxurile în 2011 sunt cumulative de la începutul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2011). Stocurile din 2011 sunt obținute prin adăugarea rulajelor din 2011 stocului final al anului 2010.

<sup>2</sup> CP îndeplinit cu o ajustare pentru suma de 300 de milioane de Euro virajă de Banca Mondială.

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

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

creșterea rezervelor obligatorii ale băncilor comerciale ținute la BNR față de finele lui decembrie 2010 (6.797 milioane €), măsurate la ratele de schimb ale programului.

<b>Tragerile externe din Program – Proiecții de bază (în mil. euro)</b>				
<b>2011</b>				
	martie	iunie	septembrie	decembrie
Fluxuri cumulate de la finele anului precedent	1.200	1.650	2.050	2.050

### **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 FMI cu privire la politicile propuse ca răspuns înainte de a solicita alte trageri în cadrul programului. În plus, BNR va avea discuții cu experții FMI 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.

	2010		2011		
	decembrie (realizat)	Martie (realizat)	Iunie (realizat)	Septembrie (țintă)	Decembrie (țintă)
Interval exterior (limita superioară)				6,2	5,7
Interval interior (limita superioară)				5,2	4,7
<i>Efectiv/Punct central</i>	7,9	8,0	8,0	4,2	3,7
Interval exterior (limita inferioară)				3,2	2,7
Interval interior (limita inferioară)				2,2	1,7

### **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 cumulată pentru soldul bugetului general consolidat <sup>1</sup>**

	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	-33.621
Finele lui martie 2011 (realizat)	-5.254
Finele lui iunie 2011 (realizat)	-11.260
Finele lui septembrie 2011 (criteriu de performanță)	-17.500
Finele lui decembrie 2011 (criteriu de performanță)	-23.953

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2011).

11. Deficitul bugetar va fi măsurat de deasupra liniei utilizându-se datele execuției bugetare. Odată ce sistemul de raportare pentru întreprinderile de stat (ÎS) va fi pe deplin funcțional, ținta de deficit bugetar va fi modificată în conformitate cu definiția extinsă a Bugetului General Consolidat, ce va include următoarele ÎS<sup>6</sup>: Compania Națională a Huilei S.A., Compania Națională de Autostrăzi și Drumuri Naționale, Fondul Proprietatea, Metrex S.A., Regia Autonomă Administrația Fluvială a Dunării de Jos Galați, Societatea Națională a Cărbunelui S.A., Societatea Națională de Transport Feroviar de Călători, Compania Națională de Radiocomunicații Navale Radio Constanța, Compania Națională de Căi Ferate CFR S.A., Termoelectrica S.A.

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

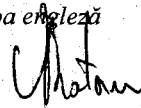
- + (i) finanțarea externă netă, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluare;
- + (ii) variația creditului intern net din sistemul financiar, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluarea depozitelor denominate în valute străine și incluzând ajustări pentru:
  - + (a) fonduri UE primite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

13. 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 2011 MFP se va consulta cu experții FMI.

14. În cazul în care veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile (inclusiv cele încasate în planurile de reducere a arieratelor) vor depăși valoarea proiectată în cadrul programului, criteriul de performanță privind soldul bugetului general consolidat va fi ajustată în sus cu o jumătate din surplus pentru a permite cheltuieli suplimentare de capital reducând în același timp deficitul. Tabelul următor înfățișează veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile cumulate proiectate pentru 2011, față de care se vor compara veniturile realizate.

---

<sup>6</sup> Lista ÎS ce vor fi incluse în definiția Bugetului General Consolidat va fi determinată de Eurostat în lunile următoare, incluzând și posibile revizuirii ale ÎS deja incluse.



<b>Venituri cumulate proiectate în bugetul general consolidat, exclusiv fonduri UE <sup>1</sup></b>	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	159.141
Finele lui martie 2011 (realizat)	40.238
Finele lui iunie 2011 (realizat)	82.701
Finele lui septembrie 2011 (proiecție)	128.352
Finele lui decembrie 2011 (proiecție)	173.360

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2011).

15. Criteriul de performanță pentru soldul bugetului general consolidat la finele lunii septembrie 2011 (măsurat cumulat de la începutul anului) va fi ajustat în jos cu valoarea cu care cheltuielile de capital (inclusiv cheltuieli aferente fondurilor UE și planurilor de reducere a arieratelor) depășesc 25.944 milioane lei, până la o limită de 1.400 milioane lei.

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

16. Emiterea de garanții guvernamentale către sectorul privat nefinanciar și către întreprinderile publice va fi limitată pe parcursul duratei programului. Plafonul este stabilit la 14 miliarde RON dar poate fi ajustat în sus cu până la 9,6 miliarde RON pentru garanții destinate finanțării proiectului Nabucco. Pe parcursul misiunilor de evaluare viitoare vor fi renegociate ținte revizuite pentru a se permite garanții publice rezonabile în contextul privatizării pachetelor majoritare de acțiuni la întreprinderile de stat și la securitizării arieratelor interne.

<b>Plafon pentru garanțiile din bugetul general consolidat nou emise de la finele anului 2008 până la:</b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	7,6
Finele lui martie 2011 (realizat)	8,1
Finele lui iunie 2011 (realizat)	6,0
Finele lui septembrie 2011 (criteriu de performanță)	14
Finele lui decembrie 2011 (criteriu de performanță)	14

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

### **E. Criteriu de performanță privind stocul de arierate interne al Bugetului de Stat și Sistemului de Asigurări Sociale**

17. Criteriul de performanță stabilit cu privire la stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale (definite în ¶ 3 mai sus) are în vedere eliminarea lor pe durata programului. Stocul va fi măsurat net de arieratele interguvernamentale, dar guvernul va raporta atât arieratele brute cât și arieratele nete. În caz de necesitate, guvernul va lua măsurile corective pentru a preveni acumularea de noi arierate. În accepțiunea programului, arierate înseamnă sume de plată trecute de scadență cu 90 de zile (în conformitate cu definiția cheltuielilor din ESA95).

<b>Stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale</b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	0,19
Finele lui martie 2011 (realizat)	0,15
Finele lui iunie 2011 (preliminar)	0,11
Finele lui septembrie 2011 (criteriu de performanță)	0,15
Finele lui decembrie 2011 (criteriu de performanță)	0,10

### **F. Criterii de performanță permanente privind neacumularea de arierate externe la nivelul Bugetului General Consolidat**

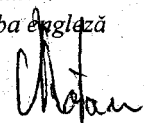
18. La nivelul Bugetului General Consolidat nu se vor acumula arierate la plățile externe pe durata programului. În accepțiunea acestui criteriu de performanță, un arierat la plată externă va fi definit ca o plată a bugetului general consolidat, care nu a fost efectuată în termen de 7 zile de la data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

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

19. Ținta indicativă privind cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat este definită ca incluzând cheltuielile de personal, cheltuielile cu bunurile și serviciile exclusiv fonduri UE (specificate în categoria de împrumuturi externe nerambursabile), subvenții, transferuri către entități publice, pensii (categoria de asistență socială din bugetul asigurărilor sociale), ajutorul de stat și alte cheltuieli din categoria alte transferuri, Fondul de Rezervă și alte cheltuieli clasificate în tabelele de raportare lunară. Cifrele realizate (față de care se va compara ținta) vor include plățile aferente planurilor de reducere a arieratelor.

<b>Variația cumulată a cheltuielilor curente primare ale bugetului general consolidat<sup>1</sup></b>	(în milioane lei)
---	-------------------

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



Finele lui decembrie 2010 (realizat)	131.938
Finele lui martie 2011 (realizat)	30.670
Finele lui iunie 2011 (realizat)	62.578
Finele lui septembrie 2011 (indicativ)	96.350
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	130.700

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând cu 1 ianuarie 2011).

### H. Țintă indicativă privind Arieratele la nivelul Bugetelor Locale

20. Ținta indicativă privind stocul de arierate interne la nivelul bugetelor locale are în vedere neacumularea de noi arierate, și reducerea lor pe durata programului. În caz de necesitate, guvernul va lua 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 la nivelul bugetelor locale	
	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	0,91
Finele lui martie 2011 (realizat)	0,82
Finele lui iunie 2011 (realizat)	0,81
Finele lui septembrie 2011 (indicativ)	0,85
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	0,80

### I. Monitorizarea întreprinderilor publice

21. Întreprinderile de stat sunt definite ca fiind toate companiile, institutele de cercetare și *regiile autonome* în care ponderea cumulată a capitalului public este de peste 50% inclusiv, deținut direct sau indirect de autoritățile locale sau centrale.

22. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2011 pentru soldul agregat operațional (EBIT – earnings before interest and taxes - câștiguri înainte de dobânzi, impozite și taxe), exclusiv subvenții, acumulat pe an calendaristic, pentru următoarele întreprinderi publice: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., C.N. Poșta Română S.A., Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Întreținere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., SC Electrocentrale București S.A., SC Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., SC Oltchim S.A., SC Termoelectrica S.A., SN a Lignitului Oltenia S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S.C. Intervenții Feroviare S.A., S.C.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

Telecomunicații C.F.R. S.A. Datele vor fi furnizate împreună cu rezultatele operaționale de către companie. Țintele vor fi următoarele:

<b>Limita soldului agregat operațional<sup>1</sup></b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	-6,6
Finele lui martie 2011 (preliminar)	-0,7
Finele lui iunie 2011 (preliminar)	-1,8
Finele lui septembrie 2011 (indicativ)	-3,6
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	-4,0

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din ianuarie 2011).

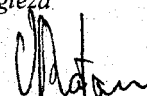
În eventualitatea în care una dintre aceste companii este lichidată, sau pachetul său majoritar este privatizat, sau este comasată cu o companie nelistată mai sus, ținta agregată menționată mai sus va fi ajustată cu ținta inițială a soldului operațional pentru acea companie.

23. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2011 pentru stocul de arierate al întreprinderilor de stat enumerate la ¶22 de mai sus. Datele vor fi furnizate la nivel de companie. Țintele vor fi următoarele:

<b>Plafonul stocului de arierate</b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	17,9
Finele lui martie 2011 (preliminar)	19,2
Finele lui iunie 2011 (preliminar)	19,7
Finele lui septembrie 2011 (indicativ)	19,3
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	16,0

În eventualitatea în care una dintre aceste companii este lichidată, sau pachetul său majoritar este privatizat, sau este comasată cu o companie nelistată mai sus, ținta agregată menționată mai sus va fi ajustată cu ținta inițială a soldului operațional pentru acea companie.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



## J. Management privat la principalele Întreprinderi de Stat

24. În conformitate cu cele menționate în Scrisoarea de Intenție ¶23, se vor selecta echipe de management privat cel puțin la următoarele întreprinderi de stat: i) C.N. Poșta Română S.A., ii) C.N. Tarom S.A., iii) S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., iv) S.C. Electrificare CFR S.A., v) SN a Lignitului Oltenia S.A., vi) S.C. Electrica Furnizare S.A, vii) SC Hidroelectrică, viii) C.N. Romarm aparat central, ix) S.C. Olchim S.A. Totodată, se are în vedere selectarea de echipe de management privat în cursul anului 2012 pentru următoarele societăți suplimentare: i) C.N. Căi Ferate CFR S.A., ii) S.N. Transport Feroviar de Călători „CFR Călători” S.A., iii) SN Nuclearelectrică, iv) S.N. Transgaz, v) CN Transelectrica, și vi) SN Romgaz.

## K. Cerințe de raportare

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

### România: Furnizarea de date către FMI

Articol	Periodicitate
<b>De furnizat de Ministerul Finanțelor</b>	
Date lunare preliminare privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95	Lunar, pe 25 ale lunii următoare
Date finale trimestriale privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95	Trimestrial, date cash, în a 35a zi după termen Trimestrial, date accrual, în a 55a zi după termen
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 termen
Date finale trimestriale privind finanțarea sub linie pentru BGC	Trimestrial, nu mai târziu de 45 zile după termen
Total sume de plată și arierate totale ale BGC, inclusiv bugete locale	Preliminar lunar, în decursul lunii următoare

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

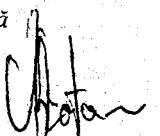


Stocul de arierate externe ale bugetului administrației centrale	Trimestrial, în termen de 55 zile Zilnic, cu un decalaj de nu mai mult de șapte zile
Datoria publică și garanții guvernamentale nou emise	Lunar, în termen de o lună
Date lunare preliminare privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	Date lunare preliminare vor fi raportate către experții FMI în termen de 25 zile
Date finale trimestriale privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	Trimestrial, în termen de 35 zile după termen
Date preliminare privind soldul operațional, profiturile, stocul de arierate și cheltuielile de personal pentru fiecare dintre principalele întreprinderi publice definite la ¶22	Trimestrial, în termen de 30 de zile
Date finale privind soldul operațional, profiturile, stocul de arierate și cheltuielile de personal pentru fiecare dintre principalele întreprinderi publice definite la ¶22	Trimestrial, la finele lunii mai pentru anul precedent și finele lunii august pentru primul semestru al anului curent
Date privind granturile pentru proiecte UE (rambursări și avansuri), cheltuieli de capital și subvenții acoperite de avansurile UE sau eligibile pentru rambursări UE legate de proiecte sprijinite de UE convenite specific cu UE	Lunar, în termen de trei săptămâni de la finele fiecărei luni
Soldul CTS în RON	Lunar, în termen de două săptămâni de la finele fiecărei luni
Soldul celor două conturi în valută utilizate pentru finanțarea bugetară și pentru răscumpărarea datoriei publice (media și finele perioadei)	Lunar, în termen de două săptămâni de la finele fiecărei luni
Soldul încasărilor din privatizări înregistrate în contul Trezoreriei Statului, detalii despre sume revendicate din aceste încasări și ieșirile nete proiectate	Lunar, în termen de două săptămâni de la finele fiecărei luni

**De furnizat de Banca Națională a României**

Date AEN, pe componente, atât conform ratei de schimb din program cât și a celei reale	Săptămânal, în fiecare luni după săptămâna de raportare și cu un decalaj de 3 zile lucrătoare în cazul datelor de final de
--	--

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



	trimestru
Date privind analiza monetară în formatul convenit cu experții FMI	Lunar, în termen de 30 de zile de la finele lunii
Schema plăților contractuale externe ale <i>sectorului bancar</i> scadente în următoarele patru trimestre, dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Schema plăților contractuale externe ale <i>sectorului corporatist</i> scadente în următoarele patru trimestre dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Stocul datoriei externe pe termen scurt ale băncilor și corporațiilor	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Balanța de plăți în formatul FMI utilizat actualmente pentru raportare	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Expunerea (depozite, împrumuturi, împrumuturi subordonate) ale (i) băncilor mamă străine către subsidiarele lor din România; (ii) IFI și (iii) alți creditori către bănci din România (în monedă națională și străină).	Lunar, 20 de zile după finele fiecărei luni

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

## ANEXĂ:

### Măsuri de Îmbunătățire a Rezultatelor ÎS monitorizate

#### C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A.

- Înființarea autorității unice de control până la finele lunii septembrie 2011
- Majorarea veniturilor prin extinderea sistemului informatic pentru taxa de drum până la finele anului 2011
- Reducerea costurilor prin aplicarea de standarde de cost atât pentru contractele existente, printr-un proces de renegociere, cât și pentru contractele noi

#### S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A.

- Aprobarea restului de standarde de cost pentru întreținerea materialului rulant până la finele lunii august 2011, standarde ce vor fi impuse pentru toate contractele noi
- Amendarea bugetului companiei până la finele lunii septembrie 2011, pentru că majorarea de capital inclusă inițial nu este cuprinsă în rectificarea bugetară guvernamentală
- Contractarea serviciilor de consultanță pentru studiul privind principiul investitorului privat precaut și criteriile de încredințarea ajutorului de restructurare în eventualitatea recapitalizării societății până la finele lunii octombrie 2011
- Integrarea tuturor filialelor până la finele lunii octombrie 2011, inclusiv Societatea Comercială de Transport Maritim și de Coastă "C.F.R. Ferry-Boat"-S.A., cu excepția Societății Comerciale Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A.
- Fuziunea companiilor de întreținere de la Marfă și Călători (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A și Societatea Comercială de Reparații locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.), pentru a fi direct deținute de Ministerul Transporturilor și Infrastructurii, până la finele lunii decembrie 2011
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație până la finele lunii decembrie 2011 sau până în ianuarie 2012 în cazul în care până la finele anului 2011 se va fi privatizat un pachet minoritar de acțiuni
- Consolidarea continuă a eforturilor de a colecta facturile neîncasate, inclusiv prin notificarea în cadrul contractelor și prin trecerea la măsuri legale împotriva companiilor cu arierate substanțiale

#### S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A.

- Aprobarea restului de standarde de cost pentru întreținerea materialului rulant până la finele lunii august 2011, standarde ce vor fi impuse pentru toate contractele noi
- Ajustarea tarifelor peste inflație până la mijlocul lunii septembrie 2011

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



- Utilizarea plăților ce vor fi primite de la guvern pentru tarife sociale de tren (în jur de 0,2 miliarde RON) în scopul reducerii arrieratelor până la finele lunii septembrie 2011
- Integrarea a 3 (sau 4) filiale până la finele lunii noiembrie 2011
- Fuziunea companiilor de întreținere de la Marfă și Călători (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A și Societatea Comercială de Reparații locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.), pentru a fi direct deținute de Ministerul Transporturilor și Infrastructurii, până la finele lunii decembrie 2011
- Diferențierea tarifelor în funcție de categoria de tren (IC, IR și R) până la finele lunii decembrie 2011
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație în cursul anului 2012, dacă experiența cu managementul privat la ÎS se dovedește pozitivă
- Reducerea costurilor de operare și sporirea atractivității transportului pe cale ferată prin demararea înlocuirii materialului rulant cu vagoane diesel și unități electrice multiple în baza unui program pe termen lung

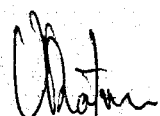
#### **C.N. Căi Ferate CFR S.A.**

- Subordonarea filialelor GEI Palat și Telecomunicații Ministerului Transporturilor și Infrastructurii până la finele lunii septembrie 2011
- Integrarea tuturor filialelor cu excepția filialelor Electrificare, GEI Palat, S.C. Informatică Feroviară S.A., Telecomunicații și Tipografia în compania mamă până la finele lunii octombrie 2011
- Publicarea licitațiilor pentru obligațiile de servicii publice și întreținere infrastructură pentru 1600 kilometri de cale ferată extinsă până la finele lunii octombrie 2011, aducând numărul total de kilometri de linie aflate sub management privat la 4000 de kilometri
- Finalizarea închiderii a 1000 de kilometri de cale ferată, inițial prevăzută pentru finele lunii august, până la finele lunii decembrie 2011
- Utilizarea majorării de capital anticipată a fi efectuată de guvern și strict condiționată de măsuri de reformă pentru reducerea arrieratelor la bugetul general consolidat și la furnizorii de electricitate până la finele lunii decembrie 2011
- Închiderea tuturor liniilor extinse de cale ferată pentru care licitațiile nu au avut succes până la finele lunii aprilie 2012
- Continuarea procedurii de insolvență a filialei Tipografia; dacă lichidarea nu poate fi evitată, va fi demarat imediat procesul de privatizare a companiei
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație în cursul anului 2012, dacă experiența cu managementul privat la ÎS se dovedește pozitivă

#### **S. C. Intervenții Feroviare S.A.**

- Integrarea în compania mamă până la finele lunii septembrie 2011

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



#### **S.C. Electrificare CFR S.A.**

- Reducerea personalului la 2775 de posturi până la finele lunii august 2011
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație până la finele lunii decembrie 2011

#### **S. C. Telecomunicații C.F.R. S.A.**

- Reducerea personalului cu cel puțin 100 de posturi față de sfârșitul anului 2010 până la finele lunii august 2011
- Finalizarea procesului de transformare a SC Telecomunicații S.A într-o companie aflată sub autoritatea Ministerului Transporturilor și Infrastructurii
- Elaborarea legislației prin care se creează noul cadru de furnizare a serviciilor de telecomunicații în sistem integrat

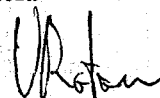
#### **S.C. Metrorex S.A.**

- Ajustarea tarifelor peste nivelul inflației până la finele lunii august 2011
- Adoptarea legii de înființare a unei noi autorități de transport metropolitan până la finele lunii august 2011
- Reducerea costurilor de întreținere cu 30% până la finele anului 2011
- Efectuarea pașilor ce se impun pentru a include Metrorex pe lista potențialilor beneficiari ai Programului Operațional Sectorial – Transporturi pentru utilizarea de fonduri structurale UE

#### **C.N. Tarom S.A.**

- Elaborarea Planului de Dezvoltare TAROM 2012-2016 (semnarea contractului de servicii de consultanță cu IATA Consulting până la finele lunii august 2011)
- Desemnarea băncii de investiții / SSIF (Societate de Servicii de Investiții Financiare) ce va asigura și serviciile de consultanță juridică în vederea privatizării a minim 20% din acțiuni prin ofertă publică (IPO) sau către un investitor strategic până la finele lunii octombrie 2011
- Publicarea prospectului până la mijlocul lunii decembrie 2011
- Finalizarea privatizării până la finele anului 2011
- Numirea unei echipe de management privat și a membrilor consiliului de administrație până la finele lunii ianuarie 2012
- Reducerea costurilor (cum ar fi renegocierea contractelor, reduceri voluntare de personal, întreruperea liniilor și zborurilor selectate, etc.) și de majorare a veniturilor (cum ar fi strategii alternative de vânzare și politici de optimizare a prețurilor)

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



- Reducerea costurilor prin extinderea programului de economie a consumului de ulei

#### **C.N. Poșta Română S.A.**

- Consolidarea continuă a eforturilor de a colecta facturile neîncasate
- Numirea unei echipe de management privat și a membrilor consiliului de administrație până la finele lunii decembrie 2011
- Reducerea subunităților poștale de la 7100 la finele lui 2010 la aproximativ 5800 până la finele lunii decembrie 2011.

#### **S.C. Oltchim S.A.**

- Numirea unei echipe de management privat și a membrilor consiliului de administrație până la finele lunii decembrie 2011
- Desemnarea unei bănci de investiții pentru privatizarea integrală până la finele lunii octombrie 2011, publicarea prospectului de SPO până la finele lunii noiembrie și finalizarea privatizării până la finele anului 2011.

#### **S.C. Termoelectrica S.A.**

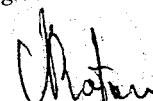
- Desemnarea consultantului juridic și al consultantului de tranzacție pentru vânzarea activelor viabile (inclusiv societăți mixte) și demararea executării silite de către ANAF până la finele lunii octombrie 2011
- Continuarea desființării unei capacități de producție (față de finalul anului 2010) de 150 MW până la finele lunii octombrie 2011.
- Consolidarea continuă a eforturilor de a colecta facturile neîncasate
- Vânzarea integrală a activelor viabile până la finele anului 2011, inclusiv a Electrocentrale Galați și a actualei filiale de la Brăila.
- Depunerea cererii de lichidare a celorlalte părți din Termoelectrica până la finele anului 2011

#### **S.C. Electrocentrale București S.A.**

- Eliminarea tuturor arieratelor către Romgaz până la finele lunii septembrie 2011
- Utilizarea plăților de la guvern primite în cadrul schemelor de reducere a arieratelor aferente încălzirii centrale (în jur de 0,1 miliarde lei) pentru reducerea arieratelor până la finele lunii septembrie 2011
- Continuarea procesului de creare de societăți mixte cu investitori strategici în scopul creării unor noi grupuri energetice cu participare privată majoritară în București și Constanța

#### **S.C. Filiala de Întreținere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A.**

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



- Separarea companiilor în companii regionale și pregătirea pentru privatizare a tuturor companiilor până la finele lunii decembrie 2011
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea majoritară a companiilor regionale prin ofertă publică (IPO) sau către un investitor strategic până la finele anului 2011
- Desemnarea consultantului de tranzacție pentru privatizare până la finele lunii martie 2012
- Finalizarea privatizării până la finele lunii iunie 2012 și depunerea cererii de lichidare pentru toate filialele pentru care privatizarea nu a reușit până la finele lunii septembrie 2012
- Continuarea evaluării posibilităților de a vinde sau închiria activele

#### **S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.**

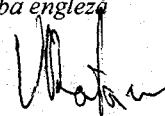
- Finalizarea fuziunii celor 3 filiale de furnizare ale Electrica în S.C. Electrica Furnizare S.A. până la finele lunii decembrie 2011
- Numirea unei echipe de management privat și a membrilor consiliului de administrație la S.C. Electrica Furnizare S.A. până la finele lunii decembrie 2011
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea majoritară a S.C. Electrica Furnizare S.A. prin ofertă publică (IPO) sau către un investitor strategic până la finele anului 2011
- Desemnarea consultantului de tranzacție pentru privatizare până la finele lunii martie 2012
- Finalizarea privatizării până la finele lunii iunie 2012

#### **S.C. Complexul Energetic Turceni S.A.**

- Reducerea personalului cu 200 de posturi (față de sfârșitul anului 2010) până la finele lunii septembrie 2011
- Crearea unui nou producător de energie prin fuziunea SNLO cu cele trei complexe energetice de la Craiova, Rovinari și Turceni până la finele lunii decembrie 2011
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea majoritară a nou createi companii prin ofertă publică (IPO) sau către un investitor strategic până la finele anului 2011
- Desemnarea consultantului de tranzacție pentru privatizare până la finele lunii martie 2012
- Finalizarea privatizării până la finele lunii iunie 2012

#### **C.N. a Huilei S.A**

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*

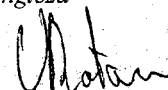


- Transmiterea pre-notificării planului de restructurare ce include separarea activelor și pasivelor în părți viabile și neviabile la DG Concurență din cadrul Comisiei Europene până la mijlocul lunii august 2011
- Transmiterea notificării oficiale incluzând evaluarea activelor și pasivelor până la finele lunii septembrie 2011
- Reducerea personalului cu cel puțin 900 de posturi (față de sfârșitul anului 2010) până la finele lunii octombrie 2011
- Demararea executării silite de către ANAF pentru a se prelua părțile viabile ale CNH în schimbul obligațiilor fiscale de îndată ce actele normative în acest sens au fost aprobate
- Aprobarea actelor normative necesare pentru separare, la o lună după aprobarea DG Concurență din cadrul Comisiei Europene
- Comasarea activelor viabile într-un nou producător de energie, împreună cu centralele de la Mintia și Paroșeni
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea pachetului majoritar la noul producător de energie până la finele lunii decembrie 2011
- Desemnarea consultantului de tranzacție pentru privatizarea pachetului majoritar la noul producător de energie până la finele lunii martie 2012
- Definitivarea privatizării majoritare a noului producător de energie până la finele lunii iunie 2012

#### **SN a Lignitului Oltenia S.A.**

- Utilizarea sumelor primite de la guvern în cadrul schemelor de reducere a arieratelor aferente încălzirii centrale și apei grele (aproximativ 0,4 miliarde RON) pentru reducerea arieratelor până la finele lunii septembrie 2011
- Continuarea negocierii cu clienții, inclusiv ÎS, pentru plata arieratelor datorate SNLO
- Crearea unui nou producător de energie prin comasarea SNLO cu cele trei complexe energetice de la Craiova, Rovinari și Turceni până la finele lunii decembrie 2011 (vezi mai sus punctul referitor la Complexul Energetic Turceni S.A.)
- Numirea unei echipe de management privat și a membrilor consiliului de administrație la noua companie până la finele lunii decembrie 2011

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*





## ROMÂNIA: SCRISOARE DE INTENȚIE

București, 2 decembrie 2011

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

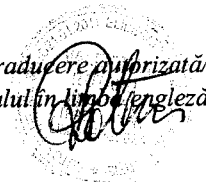
Stimată Doamnă Lagarde:

1. Autoritățile din România își reafirmă angajamentul față de programul economic susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), Uniunea Europeană (UE) și de Banca Mondială (BM). Performanța realizată până în acest moment este semnificativă. Am atins toate țintele cantitative prevăzute pentru cea de a treia evaluare a programului și continuăm eforturile noastre pe o agendă structurală cuprinzătoare, deși mai sunt încă necesare progrese în anumite domenii, care au fost descrise în Memorandum-ul atașat privind Politicile Economice și Financiare (MPEF). Realizările obținute de noi în ceea ce privește stabilitatea economică și reformele încep să dea roade, odată cu creșterea economică devenită pozitivă în acest an, după doi ani de declin. Continuarea implementării cu fermitate a politicilor și menținerea rezervelor fiscale, monetare și financiare sunt necesare pentru protecția față de riscuri, deoarece recuperarea rămâne vulnerabilă în fața evoluțiilor nefavorabile de pe piețele financiare internaționale și a riscurilor pronunțate de apariție a blocajelor în recuperarea zonei euro.

2. Rezultatele noastre în ceea ce privește țintele cantitative și agenda reformelor structurale pentru cea de-a treia evaluare sunt foarte bune (MPEF Tabelele 1 și 2)

- *Criterii de performanță cantitative și ținte indicative.* Au fost îndeplinite toate criteriile de performanță cantitative și țintele indicative stabilite pentru finele lunii septembrie 2011. Încadrarea în plafonul soldului bugetului general consolidat s-a realizat cu o marjă semnificativă de 0,7% din PIB. Inflația a reintrat în intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație.
- *Criterii structurale de referință.* Am finalizat analiza portofoliului de investiții și preconizăm finalizarea activității de prioritizare a investițiilor înainte de ședința Consiliului Director. De asemenea, vom aproba legislația privind reforma guvernantei corporatiste a întreprinderilor cu capital de stat (ÎS). Totuși, progresul nu a fost corespunzător și în celelalte domenii ale reformei ÎS și în selecția consultanților juridici și de tranzacționare. Ne propunem să îndeplinim restul componentelor criteriilor structurale de referință înainte de ședința Consiliului Director. În fine, înregistrăm progrese în privința revizuirilor legate de taxa clawback și intenționăm îndeplinirea acestui criteriu înainte de ședința Consiliului Director.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limbă engleză



3. În cadrul documentului MPEF atașat, evidențiem planurile de a continua să înaintăm pe calea îndeplinirii obiectivelor prevăzute în programul macroeconomic. Având în vedere performanța semnificativă realizată de noi în cadrul programului susținut de FMI și UE, Guvernul României și Banca Națională a României (BNR) solicită finalizarea celei de a treia evaluări. Intenția noastră este de a continua să tratăm acest acord ca pe un acord de tip preventiv.

4. Programul va fi în continuare monitorizat prin evaluări trimestriale, acțiuni prioritare, criterii de performanță cantitative și ținte indicative, precum și criterii structurale de referință. Propunem modificarea criteriilor de performanță cantitative la 31 decembrie 2011 și stabilirea acestor criterii pentru 31 martie 2012 conform conținutului documentului MPEF atașat, dată la care se introduce un ajustor pentru criteriul de performanță privind Activele Externe Nete (AEN) și la care a fost modificat ajustorul privind soldul bugetului general consolidat. Așa cum se explică în MPEF, propunem de asemenea noi criterii structurale de referință pentru măsurarea progreselor înregistrate în cadrul programului (MPEF Tabelul 2). În Memorandum-ul Tehnic de Înțelegere (MTÎ) este explicat modul de măsurare a țintelor programului.

5. Considerăm că politicile prevăzute în scrisorile din 10 martie 2011, 9 iunie 2011, 14 septembrie 2011 și în această Scrisoare sunt adecvate pentru realizarea obiectivelor programului nostru economic. Suntem pregătiți să luăm măsurile suplimentare ce se impun pentru a asigura realizarea obiectivelor sale. Ne vom consulta cu FMI și Comisia Europeană (CE) înainte de a modifica măsurile incluse în această Scrisoare și Memorandum-ul atașat sau de a adopta noi măsuri care s-ar abate de la scopurile programului, și vom pune la dispoziția FMI și a Comisiei Europene (CE) informațiile necesare în vederea monitorizării programului.

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

Cu sinceritate,

/s

Gheorghe Ialomițianu  
Ministrul Finanțelor Publice

/s

Mugur Isarescu  
Guvernatorul Băncii Naționale a României

  
Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

## România: Memorandum de Politici Economice și Financiare

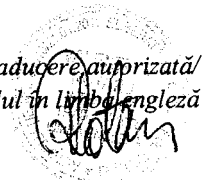
### Evoluții economice recente și Perspective

1. România și-a reluat creșterea economică, cu toate acestea vântul potrivnic adus de încetinirea economică din regiune precum și turbulențele financiare determină fragilitatea acestei recuperări. Anticipăm în continuare o creștere de aproximativ 1½ procente în anul 2011, cu o creștere modestă, în jur de 1¼-2¼ procente, în anul 2012. Este posibil ca recolta favorabilă să conducă pe termen scurt la creșterea veniturilor din agricultură și să compenseze cererea externă în scădere. Acest lucru reduce semnificativ și presiunile inflaționiste care erau evidente la începutul anului datorită prețurilor ridicate la produsele alimentare și energie la nivel global. Preconizăm acum că inflația va rămâne în intervalul țintit, în ciuda unor majorări ale prețurilor administrate. Pe fondul unor semne de îmbunătățire treptată a pieței muncii și a absorbției anticipate a fondurilor europene, se anticipează că cererea internă va reprezenta principalul motor al creșterii în 2012. Anticipăm că deficitul contului curent se va menține sub 5 la sută din PIB în intervalul 2011-12 pe fondul înregistrării unor rezultate îmbunătățite din domeniul comerțului. Continuarea implementării cu fermitate a politicilor este o condiție necesară pentru contracararea riscurilor, deoarece rămâne în continuare vulnerabilitatea față de evoluțiile nefavorabile din piețele financiare internaționale și cea a recuperării zonei euro.

### Politica fiscală

2. Pentru 2011, ne menținem angajamentul relativ la ținta de deficit fiscal cash agreată anterior de 4,4% din PIB sau în limita a 5 procente în termeni ESA. În cel de al treilea trimestru, veniturile s-au situat sub așteptări, însă un control strict al cheltuielilor curente ne-a permis îndeplinirea cu o marjă confortabilă a țintei balanței fiscale. Am continuat reducerea ocupării în sectorul public cu un număr de 20.000 de posturi în cel de al treilea trimestru, în concordanță cu angajamentul pe care ni l-am asumat de a menține cheltuielile salariale sub nivelul de 7,5 la sută din PIB în anul 2011. În luna august, am eliminat subvențiile la încălzire acordate din bugetul de stat și am îmbunătățit legislația pentru acordarea de ajutoare de încălzire populației celei mai vulnerabile. Administrațiile locale au de asemenea obligația de a include în buget și de a finanța integral subvențiile la încălzire pe care le acordă. Pentru atingerea țintei de deficit, vom continua gestionarea prudentă a cheltuielilor în vederea asigurării unui spațiu de manevră prin care să contracărăm orice alte nerealizări în domeniul veniturilor. Rectificarea bugetară din luna noiembrie va aloca fondurile necesare pentru evitarea acumulării de noi arierate în sectorul de sănătate.

3. Pentru a apropia între ele rezultatele măsurării soldului fiscal prin metoda cash și prin metoda ESA, vom începe în luna noiembrie monitorizarea lunară a întreprinderilor de stat (ÎS) selectate conform definiției din MTÎ atașat; în momentul în care acest sistem va fi în întregime funcțional, vom solicita modificarea criteriului de performanță privind soldul



general pe cash al bugetului general consolidat, în vederea includerii soldurilor operaționale ale acestor entități. Acest sistem va include – pe cât posibil – întreprinderile de stat care urmează să fie adăugate la definiția ESA a bugetului general consolidat și, beneficiind de asistența tehnică din partea Eurostat, ne vom îmbunătăți capacitatea de a măsura deficitul fiscal pe bază de angajamente (accrual).

4. Pentru anul 2012, ne menținem angajamentul de a aduce deficitul ESA sub 3 procente din PIB. Pentru a realiza acest obiectiv, având totuși o marjă amplă care să ne permită să facem față unor șocuri neprevăzute, vom aproba un deficit bugetar cash de 1,9% din PIB, deși ținta noastră de deficit măsurată în cadrul programului FMI va fi de 2,1% din PIB datorită cheltuielilor din afara bugetului aferente Programului Național de Dezvoltare și Infrastructură (PNDI). Realizarea acestui ambițios deficit fiscal va presupune o reducere susținută a cheltuielilor. Inițial, salariile din sectorul public vor fi înghețate, la fel ca și pensiile (prin amânarea acestui element al implementării legii pensiilor până în anul 2013). Totuși, în cazul în care condițiile economice vor permite acest lucru, avem în vedere aplicarea de majorări prudente la salarii și pensii, mai târziu în cursul anului. Vom realiza economii la bugetul de capital prin eliminarea proiectelor neperformante care au fost identificate în cadrul exercițiului de prioritizare și prin reducerea cofinanțării naționale a proiectelor finanțate de Uniunea Europeană. Un nou regulament UE ne va permite să reducem temporar cota de cofinanțare cu 10 puncte procentuale (pe perioada în care România este acoperită de prezentul program FMI/CE), iar cadrul național de reglementare conferă eligibilitatea la rambursare TVA-ului nerecuperabil aferent proiectelor finanțate din fonduri structurale UE. Vom înlocui de asemenea subvențiile de la buget acordate sectorului agricol cu fonduri primite din partea Uniunii Europene. Implementarea reformelor în sectorul de sănătate și restructurarea întreprinderilor publice care sunt incluse în bugetul general consolidat vor fi cruciale pentru atingerea țintei stabilite pentru anul 2012. Anticipăm realizarea unor economii și din aplicarea mecanismelor de testare în funcție de mijloacele de trai a programelor de prestații sociale.

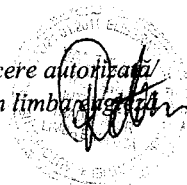
5. Intenționăm să aducem cheltuielile totale cu salariile sub nivelul de 7,2 la sută din PIB în anul 2012. Reducerea ocupării în sectorul public va continua cu politica de înlocuire a unui singur angajat din 7; totuși, aceasta va fi implementată cu mai multă flexibilitate, prin aplicarea ei la nivel sectorial sau la un nivel superior și nu pentru fiecare unitate instituțională în parte. Această abordare flexibilă va permite eliminarea unora dintre blocajele apărute în sectoarele în care problemele provocate de personalul insuficient au devenit acute, după cum au fost identificate în analizele funcționale realizate recent.

6. Pe termen mediu, ne menținem angajamentul de a continua politicile fiscale responsabile, în concordanță cu strategia fiscală și cu Legea Responsabilității Fiscale. Vom continua să susținem Consiliul Fiscal independent, prin asigurarea de informații și finanțare adecvată. Vom solicita Consiliului Fiscal să elaboreze recomandări de îmbunătățire a LRF, în sensul sporirii flexibilității acesteia, întărind în același timp angajamentul de a avea o politică fiscală transparentă și responsabilă. Vom limita cu strictețe alte modificări ad-hoc ale

sistemului fiscal pentru a asigura caracterul predictibil și stabilitatea acestuia. Vom acoperi lacunele fiscale și vom îmbunătăți eficiența sistemului fiscal, asigurând în același timp neutralitatea veniturilor, prin asimilarea recomandărilor asistenței tehnice acordate de FMI. Guvernul va crea un grup interministerial care să implementeze planurile de acțiune din analizele funcționale. Vom demara implementarea planurilor de acțiune concentrându-ne asupra măsurilor cu rezultate rapide ("quick-win" measures) care nu presupun o finanțare suplimentară. Până la jumătatea lunii ianuarie 2012, vom asigura funcționarea unei entități coordonate la nivel central și vom transmite UE, BM și FMI primele rapoarte trimestriale de implementare.

7. Arieratele și facturile neplătite ale Bugetului General Consolidat (fără ÎS) s-au redus de la începutul anului. Arieratele se situează acum sub 0,2 procente din PIB (aproape în totalitate la nivelul autorităților locale). La ÎS monitorizate în cadrul programului, arieratele s-au redus în trimestrul al treilea al anului 2011 cu aproximativ 0,2 procente din PIB până la 3,4 procente din PIB. La nivel general, arieratele ÎS din bugetul de stat au scăzut cu aproximativ 0,3 procente din PIB până la 3,8 la sută din PIB. Cu sprijinul personalului FMI și CE, implementăm planul de acțiune pentru rezolvarea arieratelor, conform celor de mai jos:

- În **sectorul de sănătate**, arieratele evidențiate în facturile înregistrate sunt acum complet eliminate și vom plăti facturile neînregistrate care au fost identificate în cursul exercițiului de inventariere până la finele anului 2011. Au fost înregistrate aproximativ două treimi din facturile neachitate în valoare de 500 milioane RON care au fost descoperite în cadrul exercițiului de inventariere. Vom înregistra facturile rămase până la finele anului, și vom specifica în bugetul pe 2012 faptul că toate facturile noi trebuie înregistrate în termen de 60 zile de la livrarea bunurilor sau prestarea serviciilor aferente. În luna iulie s-au acordat alocări bugetare suplimentare în sectorul de sănătate și se vor include în bugetul revizuit din noiembrie alte 750 milioane RON pentru evitarea unor arierate noi, însă alocarea va fi condiționată de progresul reformelor sistemice.
- La **nivel local**, arieratele s-au stabilizat din al doilea trimestru. Noile amendamente aduse legii finanțelor publice locale (LFPL) sunt eficiente în prevenirea acumulării de noi arierate, însă trebuie să punem în aplicare mai bine prevederile acestei legi și să explorăm posibilitățile de a reduce stocul arieratelor existente. În mod deosebit, vom asigura finanțarea adecvată, în limitele plafoanelor de cheltuieli ale ministerelor ordonatoare, a proiectelor autorităților locale cofinanțate de la bugetul de stat. Finanțarea pe termen mediu a acestor proiecte va fi garantată prin contracte multi-aniuale semnate între ministerele ordonatoare și autoritățile locale, cu respectarea prevederilor LFPL. Aceste proiecte vor fi incluse în baza de date a investițiilor de capital, pentru a ne asigura că ministerele ordonatoare pot prioritiza și finanța în mod adecvat aceste proiecte.



- Pentru *ÎS*, înregistrăm progrese în procesul de reducere a arieratelor în cadrul companiilor monitorizate prin operațiuni de convertire a datoriilor în acțiuni, plăți și alte operațiuni de ordin financiar. Per ansamblu, anticipăm că aceste măsuri vor permite reducerea arieratelor companiilor monitorizate cu 5 până la 6 miliarde RON (1 la sută din PIB) până în prima perioadă a anului 2012. În cadrul acestui proces, orice rezultate pozitive ce se situează peste nivelul anticipat al deficitului cash pe anul 2011 (după Bugetul de Stat și Bugetul de Asigurări Sociale) vor fi direcționate spre eliminarea arieratelor de la CFR Infrastructură, acest lucru fiind condiționat de viabilitatea ulterioară a companiei și de negocierea renunțării la penalități de către furnizori.
- Următoarea fază a procesului de integrare a sistemului de raportare contabilă cu *sistemul de plăți al trezoreriei* a fost demarată, inclusiv pentru modulul de control și raportare a angajamentelor pentru toate nivelurile administrației. S-a finalizat proiectarea sistemului și până la finele lunii martie 2012 se va semna și contractul cu furnizorul aplicației. Acest sistem va contribui la controlul angajamentelor de plată pentru a evita acumularea viitoare de arierate.
- În următorii doi ani, *perioada de plată a facturilor depuse* în sistemul bugetului de stat și în cel al asigurărilor sociale va fi redusă treptat. Directiva 7 a UE în acest domeniu va fi transpusă în legislația românească în timp util. În acest sens, vom încerca să utilizăm veniturile provenite din taxa de claw-back pentru a începe să reducem termenul în care sunt plătite facturile de produse farmaceutice depuse.
- Pentru a preveni posibilele arierate viitoare datorate unor contracte nefinanțate, ne vom asigura că toate angajamentele asumate la nivelul **administrației centrale** în cadrul proiectelor de capital multianuale sunt reflectate în mod corespunzător în evidențele fiscale și că noile garanții emise pentru finanțarea de către bănci a acestor proiecte sunt înregistrate în mod transparent în limitele plafonului programului de garantare de 14 miliarde RON.

8. Ne-am îmbunătățit strategia de finanțare și vom continua să ne concentrăm pe construirea curbei de randament și consolidarea rezervelor financiare. Am lansat programul nostru de titluri în euro pe termen mediu cu o emisiune în luna iunie de 1,5 miliarde €. Ne propunem să continuăm să emitem cu regularitate obligațiuni externe o dată sau de 2 ori pe an, la o serie de maturități. Ne păstrăm angajamentul de a consolida rezervele financiare (inclusiv finanțarea de la BM DPL-DDO) la un nivel care să asigure acoperirea necesarului de finanțare pentru aproximativ 4 luni, cu scopul de a proteja finanțele publice împotriva unor șocuri externe neprevăzute. Condițiile mai puțin favorabile de pe piața externă ne-au determinat să reconsiderăm temporar prelungirea maturităților emisiunilor de datorie internă, însă vom continua să emitem la o serie de maturități și la ratele de dobândă de pe piață. Efectuăm o analiză formală a strategiei privind administrarea datoriei publice cu asistență din partea experților FMI, CE și ai BM până la finele trimestrului 1 (T1) din 2012.; în lunile

august și octombrie 2011 am beneficiat de instruire pentru un sistem de administrare a datoriei menit să conducă la întărirea capacității de optimizare a portofoliilor de datorie. Vom continua de asemenea să îmbunătățim sistemele informatice ale trezoreriei și dotarea cu personal cu experiență.

9. Îmbunătățirea absorbției fondurilor UE continuă să reprezinte o provocare dificilă și sunt necesare eforturi suplimentare în acest sens. Am mutat autoritatea de coordonare a fondurilor structurale în noul înființat Minister al Afacerilor Europene. În vederea unei creșteri semnificative a ratei absorbției în anul care urmează, am luat măsuri de identificare a proiectelor prioritare, întărire a capacității autorităților de management și reducerea blocajelor procedurale. Am aprobat o listă de 100 proiecte prioritare și vom monitoriza cu strictețe implementarea acestora. Mai mult, vom negocia cu CE o realocare a finanțării UE între programe operaționale și fonduri, cu scopul de a finanța necesitățile suplimentare ce au apărut și nu au fost avute în vedere spre a fi finanțate în cadrul actualei perioade de programare 2007-2013. Am sporit responsabilizarea agențiilor de achiziții publice în cadrul procesului de achiziție publică și am înregistrat progrese în elaborarea documentelor standard de licitație în patru sub-sectoare cheie și a procedurilor standardizate de licitație acolo unde a fost posibil, urmând să finalizăm acest proces până la finele anului 2011. Avem de asemenea în vedere simplificarea procedurilor, creșterea numărului de angajați și a experienței tehnice a autorităților de management, precum și sporirea transparenței în implementarea proiectelor și a situației cererilor de plată.

10. Ne concentrăm asupra prioritizării investițiilor pentru a asigura finanțare suficientă pentru proiectele cheie. Am efectuat o analiză cuprinzătoare a portofoliului existent de investiții și am creat o bază de date ce cuprinde toate proiectele guvernamentale. Această bază de date va fi utilizată pentru a prioritiza și evalua proiectele, pentru a ne concentra pe cele a căror finanțare poate fi asigurată integral într-un orizont mediu de timp (de ex. 3-5 ani) și a întrerupe proiectele cu prioritate redusă și pe cele neperformante ce nu pot fi integral finanțate în acest orizont de timp. În mod deosebit, vom prioritiza cu strictețe proiectele finanțate din fonduri UE în anul 2012. Prioritizarea proiectelor de investiții se va baza pe studii de fezabilitate și va lua în considerare criterii precum analiza cost-beneficii, cota de finalizare estimată, cât de bine a fost gestionată implementarea proiectului de către minister până la această dată, corespondența cu prioritățile strategice ale guvernului, precum și analiza realizată de serviciul de monitorizare a capitalului din cadrul Ministerului Finanțelor. Ministerul Dezvoltării Regionale și Turismului (MDRT) și Ministerul Mediului și Pădurilor (MMP) se vor asigura că aceste cheltuieli nu depășesc suma de 1,0 miliarde RON în anul 2012 (820 de milioane RON pentru MDRT și 180 de milioane RON pentru MMP). Totodată, autoritățile de supraveghează Parteneriatele Public-Privat (PPP) se angajează să raporteze împreună până la mijlocul lunii aprilie 2012 despre cum funcționează relațiile lor de lucru.

11. Pentru a soluționa derapajele bugetare persistente din sistemul de sănătate și pentru îmbunătățirea calității serviciilor, pregătim o reformă fundamentală a sistemului. Pe termen mediu, dat fiind faptul că nivelul cheltuielilor de sănătate publică din România este printre

  
Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

cele mai mici din UE ca și cotă din PIB, vom asigura finanțarea adecvată în concordanță cu recomandarea Comisiei Prezidențiale din 2008 privind politica din domeniul sanitar incluzând în necesarul de cheltuieli și provocarea dată de impactul procesului de îmbătrânire a populației în necesarul de cheltuieli. Această reformă va asigura de asemenea angajarea cheltuielilor în limita bugetului alocat. Pentru a limita creșterea cheltuielilor, vom căuta să reducem sfera de cuprindere a pachetului de beneficii publice bazându-ne mai mult pe suportarea comună a costurilor și asigurarea privată suplimentară. Explorăm de asemenea opțiunile existente privind o mai mare implicare a sectorului privat în furnizarea serviciilor sănătate și finanțarea acestora, în vederea sporirii eficienței și calității serviciilor, dar și pentru a obține resurse suplimentare. Suntem în curs de elaborare a unei legi cadru având la bază aceste principii, care urmează a fi finalizată până la finele anului 2011 (criteriu structural de referință) și aprobată până la finele lunii martie 2012.

12. În anul 2012, alocările bugetare pentru sectorul de sănătate vor fi în concordanță cu un program de cheltuieli realist, în același timp incluzând economiile obținute din reformele în desfășurare, inclusiv:

- **Pachetul de beneficii de bază.** Cu asistență tehnică din partea Institutului Național de Sănătate și Excelență Clinică în cadrul unui proiect finanțat de BM, suntem în curs de evaluare și modificare a pachetului de beneficii asigurate de stat pentru a exclude serviciile și medicamentele ne-esențiale și costisitoare. Până la finele acestui an va fi elaborată o listă negativă de servicii și o listă revizuită a medicamentelor decontate.
- **Cheltuielile cu produsele farmaceutice.** În luna septembrie am inclus medicamentele generice pe lista C2 și am modificat în consecință prețurile de referință. În contextul revizuirii pachetului de beneficii de bază, vom revizui de asemenea prețurile de decontare, precum și lista medicamentelor compensate și gratuite.
- **Controlul cheltuielilor.** Vom monitoriza în continuare bugetele agregate ale spitalelor, pentru a asigura concordanța acestora cu cheltuielile programate în bugetul general consolidat, și vom implementa toate acțiunile necesare pentru evitarea de noi arierate, inclusiv la nivelul spitalelor aflate în răspunderea administrațiilor locale.
- **Sporirea veniturilor.** Legea coplății serviciilor medicale a primit deja o recomandare pozitivă din partea comisiei de specialitate a Camerei Deputaților și se anticipează că va fi implementată în prima jumătate a anului 2012. Versiunea actuală a taxei clawback la produsele farmaceutice, introdusă în luna octombrie, prezintă o serie de deficiențe care vor fi rezolvate până la finele anului. O lege revizuită, convenită cu FMI, UE și BM va fi aprobată până la finele lui 2011. Intrarea în vigoare a legislației privind coplata și taxa clawback revizuită, vor constitui acțiuni prealabile pentru încheierea celei de a treia evaluări.



- Continuă progresele în implementarea noilor **sisteme de tehnologia informației în cadrul sectorului de sănătate**. Auditarea registrelor de pacienți este în curs de desfășurare, această activitate urmând a fi finalizată până la finele anului 2011. În anul 2012, vom lansa noile carduri de sănătate de care vor beneficia toți participanții, care vor ajuta la procesul de control al fraudeor și abuzurilor din sistem și la o mai bună monitorizare a cheltuielilor angajate. Vom introduce de asemenea un nou modul electronic de prescripții pentru Sistemul Informatic Național de Sănătate, în a doua jumătate a anului 2012. Vom internaliza Sistemul Conturilor Naționale de Sănătate și vom iniția dezvoltarea Sistemului de Evaluare a Tehnologiei Sănătății până la sfârșitul anului 2011. Aceste mecanisme vor asigura menținerea în viitor a cheltuielilor în limita alocărilor.

13. Îmbunătățirea administrării fiscale și lupta împotriva evaziunii fiscale reprezintă elemente cruciale în strategia noastră de creștere a veniturilor. Înregistrăm progrese în realizarea unei reforme cuprinzătoare a ANAF. Totuși, nu s-au obținut încă îmbunătățiri susținute în colectarea impozitelor și sperăm că eforturile noastre continue vor genera astfel de rezultate pe viitor. Printre cele mai importante evoluții se numără cele de mai jos:

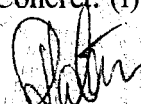
- Am reconsiderat poziția privind planurile anterioare de a introduce **impozitarea simplificată pentru contribuabilii mici**. Acum ne propunem să utilizăm mijloace administrative pentru a anula înregistrarea în scopuri de TVA a contribuabililor care contribuie cu sume mici la veniturile bugetului de stat, ce reprezintă 60% din companiile înregistrate, dar care contribuie doar cu 1% la veniturile fiscale ale bugetului. Prin consultarea cu experții UE și ai FMI, vom conveni măsuri de reducere a numărului de persoane înregistrate ca plătitori de TVA cu 20% până la finele lunii septembrie 2012 (comparativ cu finele lunii septembrie 2011) (criteriu structural modificat, finele lunii decembrie 2011). Acest sistem va ajuta la diminuarea fraudelor și ne va permite să redirecționăm resursele administrației fiscale către controlul conformării marilor contribuabili).
- Am demarat implementarea strategiei bazată pe **metodele indirecte de control**, în vederea începerii controlului persoanelor fizice în anul 2012. Pentru a accesa informațiile deținute de terți, am încheiat acorduri cu majoritatea instituțiilor care furnizează astfel de date, inclusiv Registrul Fondului Funciar.
- Am adoptat hotărârea guvernului privind **restructurarea ANAF** și am închis 141 de administrații la nivel regional pentru a reduce costurile colectării. Personalul ANAF a fost redus cu 8 la sută de la finele anului 2010. Am inițiat de asemenea o reformă de regionalizare, cu beneficii pe termen lung în eficientizarea administrării, începând cu direcția pentru mari contribuabili.
- Vom reduce numărul de mari contribuabili aflați sub administrarea **direcției mari contribuabili** la aproximativ 2000 începând cu anul 2012.

- În luna septembrie am adoptat o *strategie de risc în materie de conformare*, în concordanță cu cele mai bune practici. Ca un prim pas, am înființat deja un departament responsabil cu evaluarea riscului și ne aflăm în plin proces de colectare a datelor pentru a putea realiza această analiză de risc. Procedura de analiză de risc a fost adoptată în luna septembrie, procedură pe baza căreia vor fi selectați contribuabilii persoane fizice în vederea controlului.
- Ne propunem să realizăm o extindere a *depunerii electronice* și simplificarea în continuare a declarațiilor fiscale și a numărului de plăți ce trebuie efectuate, cu scopul de a crea un *birou unic* pentru depunerea declarațiilor și efectuarea plăților. În perioada ianuarie – septembrie 2011, 40 la sută din totalul declarațiilor fiscale depuse la ANAF au folosit facilitatea de depunere electronică.
- Vom revizui totodată *procesele de rambursare a TVA* în sensul raționalizării intervalului de timp în care sunt efectuate aceste rambursări și rezolvării dificultăților apărute de la expirarea schemei temporare de taxare inversă. Recent, direcția mari contribuabili a renunțat la practica de a solicita documente suplimentare pentru examinarea cererilor de rambursare de TVA.
- Pentru reducerea *arieratelor fiscale*, care au crescut vertiginos odată cu criza economică, a fost aprobată în luna martie o nouă schemă de eșalonare la plată. În luna octombrie, am introdus o altă schemă care permite ștergerea parțială sau totală a penalităților aferente arieratelor anterioare lunii august 2011. Vom avea în vedere și alte opțiuni dacă nu se va vedea o îmbunătățire substanțială a situației în următoarele luni.

### Sectorul Financiar

14. Tensiunile de pe piețele titlurilor de stat din zona euro au avut o influență puternică asupra condițiilor pieței economice și financiare din România în trimestrul al treilea. Sectorul bancar românesc, în ansamblul, a înregistrat pierdere în acest trimestru, datorită creșterii provizioanelor. Creditele neperformante (credite trecute de scadență cu peste 90 zile și/sau pentru care au fost inițiate procedurile judiciare) au crescut la 14,2 la sută în luna septembrie. Activitatea de creditare începe să își revină, creșterea consemnată pe segmentul companiilor, devansând ușorul declin înregistrat pe segmentul persoanelor fizice, însă, în termeni reali, dinamica creditului rămâne fragilă. Sistemul bancar se menține bine capitalizat, având o rată medie de acoperire a capitalului de 13,4 la sută și o rată a fondurilor proprii de nivel unu de 12,9 procente la finele lunii septembrie.

15. Amendamentele finale la legislația privind soluționarea băncilor cu probleme, în vederea introducerii competențelor de tip bridge bank, trebuie să fie finalizate până la finele lunii noiembrie. În lumina evoluțiilor nefavorabile din mediul internațional, vom introduce în continuare măsuri de sprijinire a vigilenței operaționale și întărire a fundamentelor instituționale ale mecanismelor de siguranță financiară până la finele acestui an. Concret: (i)



Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

Fondul de Garantare a Depozitelor va adera la Comitetul Național de Stabilitate Financiară ca membru cu drepturi depline; (ii) BNR și FGD vor semna un memorandum de înțelegere care va include procedurile necesare pentru îmbunătățirea schimbului de informații, asigurarea identificării timpurii a instituțiilor de credit cu probleme, precum și elaborarea de planuri alternative pentru aceste instituții în cazul situațiilor neprevăzute; (iii) sub îndrumarea Direcției Supraveghere, BNR va înființa un grup de lucru comun împreună cu Fondul de Garantare a Depozitelor (FGD), care va avea ca scop, printre altele, să elaboreze planuri alternative pentru situații neprevăzute, să finalizeze procedurile operaționale intra și inter-instituționale și să realizeze testări practice și simulări. Acest grup de lucru va dispune de o experiență adecvată și resursele necesare pentru a putea îndeplini aceste obiective care sunt prioritare. Finanțarea suplimentară necesară pentru îndeplinirea obligațiilor FGD (inclusiv pentru băncile de tip bridge bank și tranzacțiile de cumpărare de active cu asumare de pasive) va fi pusă la dispoziție în termen de cinci zile lucrătoare de către MFP în conformitate cu termenii și condițiile ("de recuperare a costurilor") agreate de către MFP fără a mai fi limitată la soldul existent în contul de privatizare, iar amendamentele legislative vor permite finanțarea prin intermediul operațiunilor de trezorerie ale MFP.

16. Pentru a respecta angajamentul de introducere a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (SIRF) în sectorul bancar, la începutul anului 2012, BNR se va sigura că, în cazul în care provizioanele prudentiale depășesc provizioanele SIRF, calibrarea filtrelor prudentiale pentru provizioane și solvabilitate va păstra în mod substanțial abordarea curentă, și nu va conduce la o reducere a indicatorilor de solvabilitate a băncilor comparativ cu regimul actual de provizionare. BNR va finaliza urgent consultările cu comunitatea bancară pentru a ajunge la o înțelegere comună privind aspectele legate de calibrare până la finele lunii noiembrie 2011. Sumele nete care vor apărea la începutul anului 2012 din reluarea provizioanelor ca urmare a noului tratament contabil și care sunt tratate ca și rezultat reportat din provizioane specifice pentru a susține capitalul de reglementare nu vor fi impozitate atâta timp cât ele sunt menținute în contul de câștiguri reținute. Autoritățile se vor asigura că pe o bază continuă provizioanele SIRF, precum și orice alte filtre prudentiale suplimentare aplicate de BNR, sunt deductibile în scopuri fiscale atunci când sunt constituite și sunt supuse impozitării atunci când sunt reluate. Pentru a-și menține capacitatea actuală de supraveghere eficientă a sectorului bancar, BNR își va consolida expertiza în domeniul SIRF, inclusiv prin consultarea cu experți internaționali.

17. BNR va monitoriza îndeaproape impactul reglementărilor recente privind creditarea în valută a persoanelor fizice și va recalibra limitele pe măsură ce va fi necesar pentru a se asigura că nivelul prețului aferent acestor credite în valută acordate persoanelor fizice, inclusiv creditele ipotecare, este evidențiat corespunzător și reflectă riscurile creditării către populație. Deoarece păstrarea disciplinei în domeniul creditării și evitarea hazardului moral între debitori contribuie în mod semnificativ la îmbunătățirea stabilității financiare, vom continua să evităm adoptarea de inițiative legislative (precum legea insolvenței persoanelor fizice și propuneri privind colectarea debitelor) care ar submina disciplina în domeniul creditării. BNR se va asigura că orice proces viitor de consolidare a sectorului bancar va

conduce la apariția unor instituții de credit bine capitalizate susținute de o bază solidă de acționari din mediul privat. Vom amenda legislația privind falimentul societăților de asigurări și care va intra în vigoare până la finele lunii aprilie 2012.

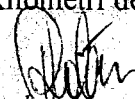
### **Politica monetară**

18. În perioada scursă din luna iulie, rata anuală a inflației totale a scăzut mai mult decât se prognozase anterior, pe fondul scăderii prețurilor produselor alimentare și al dispariției efectului de runda întâi al majorării cotei TVA. Acum anticipăm atingerea de către BNR a țintei de inflație stabilite pentru anul 2011, în condițiile în care ne așteptăm ca rata inflației să-și continue declinul până la nivelul de aproximativ 3,3 procente la finele anului. În ipoteza absenței unor șocuri semnificative pe partea de ofertă și a unei depreciere a cursului de schimb, este foarte posibil, ca inflația să se situeze în 2012 în interiorul intervalului din jurul punctului central al țintei băncii centrale. Cu toate acestea, riscurile la adresa inflației persistă, în mod deosebit cele decurgând din eventuale ajustări necesare adiționale de prețuri administrate și din redresarea dinamicii costurilor salariale. Aceste presiuni, împreună cu instabilitatea care se manifestă pe piețele financiare internaționale, precum și riscurile asociate unor presiuni exercitate asupra cursului de schimb și fluxurilor volatile de capital, necesită menținerea, în continuare, a atitudinii prudente a politicii monetare. Vom menține neschimbate, în lunile următoare, ratele rezervelor minime obligatorii și vom acționa judicios în privința ratei dobânzii de politică monetară.

### **Reforme structurale**

#### *Reforme strategice și de reglementare în domeniile transporturi și energie*

19. Suntem în continuare convinși că reformele cuprinzătoare din sectoarele energie și transporturi sunt cruciale pentru îmbunătățirea eficienței în sectorul public, îmbunătățirea perspectivelor de creștere pe termen mediu și creșterea ratei de absorbție a fondurilor structurale. În sectorul transporturi, vom elabora în lunile următoare o nouă strategie generală de transport și un master plan pentru România, echilibrând cererea în creștere, asigurând complementaritățile dintre diferitele moduri de transport într-o manieră eficientă, precum și mijloacele fiscale disponibile, în paralel cu definirea priorităților de investiții pe termen mediu și lung. Continuăm implementarea măsurilor de reducere a cheltuielilor și creștere a veniturilor, în concordanță cu cele specificate în scrisorile noastre din 9 iunie și 14 septembrie 2011. Renegocierea contractelor existente și aplicarea costurilor standard vor reduce substanțial costurile de transport rutier urban și ale industriilor de cale ferată. Am reușit să reducem arieratele companiilor de transport pasageri și infrastructură prin intermediul unor scheme specifice și avem în vedere pași suplimentari în acest sens, condiționați de viabilitatea financiară a acestor companii în urma aplicării reformelor și de reglementările comunitare privind Ajutorul de Stat. Pentru a aduce sectorul de cale ferată mai aproape de viabilitatea economică, vom continua procesul de închidere a 1000 kilometri de linie neutilizată la capacitate. În plus, vom scoate la licitație cei 1600 de kilometri de linie



Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

rămăși așa cum am convenit și, în cazul în care procedura eșuează, aceștia vor fi închiși. În sfârșit, vom elabora până la finele lunii martie 2012 modalități de îmbunătățire a generării veniturilor și gestionării fondului imobiliar al diferitelor companii de stat din sectorul transporturi, posibil prin înființarea unei companii imobiliare speciale.

20. Avem în vedere reforme majore pentru sectorul energetic. Am modificat strategia națională în domeniul energiei în sensul atragerii capitalului privat și permiterii unei maniere mai transparente, flexibile și competitive de a produce și livra energie. În vederea îmbunătățirii cadrului de stabilire a prețurilor și a cadrului de reglementare, avem în vedere pașii următori<sup>1</sup>:

- Guvernul va aproba și va transmite către Parlament, până la mijlocul lunii decembrie, o lege prin care se va asigura transpunerea completă a Pachetului Energie 3 așa cum s-a convenit cu CE, inclusiv independența funcțională și financiară a ANRE, un regim unbundling corespunzător și definirea categoriilor de consumatori vulnerabili.
- Vom aproba până la finele lunii ianuarie 2012 un memorandum guvernamental (după obținerea acordului din partea FMI și CE), o foaie de parcurs pentru eliminarea treptată a prețurilor reglementate la gaze și electricitate, specificând calendarul și pașii intermediari, așa cum s-a prevăzut în Memorandum-ul Suplimentar de Înțelegere cu UE. Vom înainta de asemenea Parlamentului legislația aferentă până la aceeași dată. Pentru a asigura buna funcționare a procesului de dereglementare a prețurilor, vom elimina toate barierele de ordin legal, de reglementare și fizic în calea comerțului transfrontalier cu electricitate și gaze. De asemenea, vom asigura menținerea competiției pe piețele de energie, în special pe piața de gaze naturale.
- Am întreprins deja acțiuni pentru a ne asigura că nu vor fi prelungite contractele bilaterale pentru energie existente ale companiilor de stat și că prețurile acestora vor fi ajustate la prețul pieței cât de repede permite legea precum și că noile contracte bilaterale sunt construite transparent și nediscriminatoriu prin OPCOM (electricitate) și alte proceduri competitive, inclusiv posibilitatea de a dezvolta o platformă de schimb (gaze) și sunt publicate.
- Pentru a alinia mai bine CUG la costurile efective, vom adopta o hotărâre de majorare a CUG pentru consumatorii industriali cu încă 5% de la 1 ianuarie 2012 (acțiune prealabilă)

### *Întreprinderile de stat*

<sup>1</sup> În cazul în care procedurile de infringement ale UE necesită acțiuni mai rapide, ne vom conforma acestor cerințe.

21. Ne menținem ambițiile pentru agenda de reforme a companiilor de stat, deși este nevoie de acțiuni suplimentare pentru îndeplinirea acestora. Eforturile noastre au contribuit la atingerea țintelor indicative ale celui de al treilea trimestru stabilite pentru balanța operațională și arieratele companiilor cheie. Am îmbunătățit de asemenea monitorizarea întreprinderilor de stat incluse în administrația centrală și am înregistrat progrese cu o bază de date similară pentru întreprinderile de stat de la nivel local. Restructurarea ÎS ale administrației centrale progresează. Planurile de restructurare pentru toate cele 154 de companii specificate în scrisoarea de intenție din luna iunie au fost finalizate. Procesul de implementare și perfecționare a acestor planuri a demarat deja. Pentru companiile de stat ale administrației centrale rămase în baza noastră de date, vom elabora planurile până la finele lunii decembrie 2011, în concordanță cu îndrumarea primită de la echipă cu privire la scopul și conținutul acestor planuri.

22. Eforturile de privatizare nu au progresat așa de rapid cum anticipasem, însă ne menținem angajamentul de a oferi spre vânzare pachete minoritare și majoritare de acțiuni deținute într-o serie de companii, în lunile care urmează. Criteriul structural legat de numirea consultantilor de privatizare nu a fost îndeplinit, însă intenționăm să rectificăm această situație până la următoarea ședință a Consiliului FMI (acțiune prealabilă). Privatizarea acestor companii se va realiza printr-un proces care va ține cont de realitatea piețelor (market-friendly) și ne vom consulta îndeaproape cu reprezentanții FMI și cei ai CE. Consultantii de tranzacție vor avea sarcina de a elabora rapoarte de evaluare și de a recomanda și justifica prețul la care se oferă acțiunile în vederea încheierii unor tranzacții de succes. Acțiunile de privatizare planificate sunt următoarele:

- Primul grup de companii care vor fi oferite până la finele lunii aprilie 2012 (include: i) Oltchim (vânzarea acțiunilor publice rămase către un investitor strategic), ii) Tarom (IPO pentru 20% din acțiuni), iii) Transelectrica (SPO pentru un pachet de acțiuni de 15% plus o majorare ulterioară de capital de aproximativ 12%), (iv) Transgaz (SPO pentru un pachet de acțiuni de 15%); și (v) Poșta Română (pachet minoritar). De asemenea, societatea de exploatare minieră de cupru Cuprumin, va fi privatizată până la mijlocul lunii februarie, iar IPO pentru un pachet de acțiuni de 15% la Romgaz va fi realizată până la finele lunii iunie.
- Al doilea grup de companii include i) Hidroelectrica (IPO pentru 10 procente în vederea majorării de capital) și ii) Petrom (se va relansa SPO pentru 9,84 la sută din acțiuni), iii) CFR Marfă (privatizare majoritară parțială până la finele anului 2012, posibil cu sprijinul BERD și IFC). Numirea consultantilor de tranzacție pentru acest grup va fi finalizată până la mijlocul lunii februarie 2012 (criteriu de referință structural).
- Al treilea grup include i) Electrica Serv (privatizare majoritară a tuturor companiilor regionale în curs de înființare); ii) Nuclearelectrica (cel puțin 10 procente prin majorare de capital); iii) S.C. Electrica Furnizare S.A. (inclusiv activitatea de

furnizare transferată de la SC Electrica SA, privatizare majoritară); iv) cele trei sucursale de distribuție rămase ale companiei Electrica (privatizare minoritară). Desemnarea consultanților juridici pentru acest grup va fi finalizată până la finele lunii ianuarie.

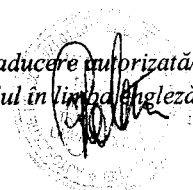
- Desemnarea consultanților juridici va fi finalizată până la finele lunii iunie pentru (i) pentru noua companie producătoare de energie Hunedoara care se va înființa prin fuzionarea centralelor electrice Paroșeni și Mintia și prin achiziționarea celor patru mine viabile de la CNH (privatizare majoritară); și (ii) pentru noul producător de energie ce va fi creat prin fuziunea SNLO și a celor trei complexe energetice de la Craiova, Rovinari; și (iii) Turceni ElCen București (privatizare majoritară).

23. Pe lângă privatizări, vom continua pregătirile pentru rezolvarea situației financiare a companiei Termoelectrica. Până la finele anului 2011, activele valoroase vor fi fie extrase prin executare silită de către ANAF, fie vor fi vândute. Partea din companie rămasă va fi plasată în procedură de lichidare voluntară de asemenea până la finele lui 2011.

24. A fost elaborată o reformă generală a guvernantei corporative, care necesită realizarea de audituri externe independente periodice, publicarea trimestrială a datelor financiare, întărirea principiilor OCDE privind guvernanta corporativă și a drepturilor acționarilor minoritari. Am aprobat legislației în luna noiembrie 2011, cu o oarecare întârziere față de ceea ce s-a prevăzut inițial prin criteriul de referință structural, pentru a permite o dezbatere publică completă. Pentru companiile de stat, această lege prevede o distincție mai clară între rolul ministerelor de linie și cel al conducerii, dar și cerințe privind calificarea corespunzătoare a conducerii și membrilor consiliului. A fost aprobată o ordonanță de guvern prin care se transferă controlul financiar al companiilor de stat de la ministerele ordonatoare la MFP, inclusiv mecanismele îmbunătățite de raportare. Experiența managementului privat va fi adusă în cele mai mari dintre companiile de stat care rămân cu capital majoritar de stat, în conformitate cu criteriile descrise în scrisoarea de intenție din luna septembrie 2011. Căutările pentru management vor începe în luna noiembrie, iar echipele private de management vor fi selectate până la finele lunii ianuarie 2012 pentru ca apoi să poată prelua posturile aferente pe cât de repede va permite legea. În cazurile în care se vor vinde machete minoritare semnificative, acest calendar ar putea fi ajustat pentru a permite participarea unor noi acționari minoritari. Pe baza experienței din implementarea acestui exercițiu, ne angajăm în mod ferm la creșterea numărului de companii de stat cu management privat în decursul anului 2012.

#### *Alte reforme structurale*


25. Continuăm reformele pieței muncii, iar legislația recent implementată a avut un impact pozitiv. După intrarea în vigoare a noului Cod al Muncii la 30 aprilie, pe fondul recuperării economice, au fost semnate peste un milion de noi contracte, 33 la sută dintre acestea fiind contracte pe perioadă determinată. Vom continua să monitorizăm îndeaproape



implementarea noului Cod al Muncii și efectele acestuia asupra rezultatelor de pe piața muncii. Implementarea Codului de Dialog Social a stagnat datorită prelungirii procesului de consultare cu partenerii sociali în privința definirii sectoarelor pentru negocierea contractelor colective de muncă. Vom facilita consultarea tripartită pentru a ajunge la un acord și ne vom asigura că noua legislație respectă directivele Uniunii Europene și convențiile de bază ale ILO. Legea Asistenței Sociale, care are scopul de a eficientiza prestațiile sociale și de a spori eficiența protecției sociale, a fost adoptată de Parlament. Ea va fi urmată de modificări importante ale legislației secundare. Măsurile globale de reformă a asistenței sociale vor conduce la economii fiscale de aproximativ 0,8 percent din PIB în perioada 2010–13.

26. Ne menținem angajamentul de a îmbunătăți intrarea pe piețele de comerț cu amănuntul pentru a menține un mediu competitiv, pentru a încuraja inovarea și a spori eficiența. În acest sens, vom elimina, până la finele lui ianuarie 2012, barierele nejustificate în calea deschiderii magazinelor mari de comerț cu amănuntul. Vom realiza un Raport privind Respectarea Standardelor și Codurilor (ROSC) pe tema sistemelor de insolvența corporațiilor și a drepturilor creditorilor la începutul anului 2012.

27. Sunt în curs de implementare măsuri de reformă a sistemului judiciar menite să sporească eficacitatea acestuia, să unifice jurisprudența și să combată corupția, ceea ce va asigura un mediu de afaceri transparent și va impulsiona performanțele economice. Una din prioritățile de vârf ale Guvernului în ceea ce privește reforma în justiție o reprezintă implementarea cu succes a noilor coduri fundamentale de drept în România: codul civil, codul penal, codul de procedură civilă și codul de procedură penală. Codul civil a intrat în vigoare la 1 octombrie 2011 și guvernul a adoptat măsuri care să asigure implementarea fără probleme a acestuia. Totodată, Ministerul Justiției susține tranziția către noul cadru legal. Măsurile de implementare a celorlalte trei coduri noi și orice alte măsuri suplimentare necesare pentru noul cod civil vor fi identificate de studiile de impact ce sunt actualmente în curs de realizare. Vom întreprinde de asemenea reforme și în sectorul agricol – inclusiv prin accelerarea identificării și înregistrării terenurilor agricole – cu scopul de a îmbunătăți siguranța alimentară și de a crește perspectivele de export.



*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*





**Tabelul 2. România: Performanțe în cadrul celei de-a treia evaluări**

Măsura	Data Vizată	Comentariu
<p><b>Acțiuni prealabile</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Desemnarea consultantului juridic pentru Hidroelectrică, a consultantilor de tranzacție pentru Oltchim și Transelectrica, și publicarea licitației pentru consultantul de privatizare la Romgaz, Tarom și Transgaz</li> <li>2. Promulgarea legii privind coplata și a legii revizuite privind taxa de clawback.</li> <li>3. Majorarea prețului la gaze pentru consumatorii industriali, în vederea alinierii în continuare cu formula CUG, cu 5 procente.</li> </ol>		
<p><b>Criterii cantitative de performanță</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Soldul total al bugetului general consolidat</li> <li>2. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat</li> <li>3. Plafon al arieratelor interne ale bugetului de stat și sistemului asigurărilor sociale</li> <li>4. Neacumularea de arierate externe la plată</li> <li>5. Plafon Active Externe Nete</li> </ol>	<p>30 septembrie 2011  30 septembrie 2011  30 septembrie 2011  30 septembrie 2011  30 septembrie 2011</p>	<p>Îndeplinit  Îndeplinit  Îndeplinit  Îndeplinit  Îndeplinit</p>
<p><b>Ținte cantitative indicative</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Plafonul cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat</li> <li>2. Plafonul soldului operațional al principalelor ÎS</li> <li>3. Plafonul stocului de arierate la ÎS</li> <li>4. Plafonul stocului de arierate ale autorităților locale</li> </ol>	<p>30 septembrie 2011  30 septembrie 2011  30 septembrie 2011  30 septembrie 2011</p>	<p>Îndeplinit  Îndeplinit  Îndeplinit  Îndeplinit</p>
<p><b>Interval de consultare pe inflație</b></p> <p>Interval interior  Interval exterior</p>	<p>30 septembrie 2011  30 septembrie 2011</p>	<p>Îndeplinit  Îndeplinit</p>
<p><b>Criterii de Referință Structurale</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Realizarea reformelor la ÎS cuprinzând (i) desemnarea consultantilor juridici pentru privatizarea CFR Marfă, TAROM, Transelectrica, Transgaz, Romgaz ; (ii) elaborarea de planuri de acțiune pentru restul ÎS de la nivel central; (iii) elaborarea de mecanisme care să faciliteze restructurarea și securitizarea arieratelor ÎS.</li> </ol>	<p>15 iulie 2011</p>	<p>Parțial îndeplinit /parțial reprogramat ca acțiune prealabilă</p>
<ol style="list-style-type: none"> <li>2. Finalizarea unei analize cuprinzătoare a portofoliului de investiții existent, în care să se stabilească prioritatea și să se evalueze proiectele existente, în vederea concentrării pe acele proiecte a căror finanțare poate fi asigurată integral, examinarea viabilității proiectelor vechi, a celor cu prioritate redusă și a celor neviabile, în vederea întreruperii lor, și producerea unui raport final și a unui plan de acțiune.</li> </ol>	<p>30 septembrie 2011</p>	<p>Parțial îndeplinit</p>

Traducere autorizată/  
copy of originalul în limba engleză

<p>3. Amendarea legislației în sensul de a permite utilizarea resurselor fondului de garanție a depozitelor pentru a facilita restructurarea băncilor, inclusiv tranzacții de achiziții și asumare</p> <p>4. Selectarea consultațiilor pentru reforma ÎS (i) Selectarea consultațiilor de tranzație pentru grupul 1și (ii) a consultațiilor juridici pentru grupul 2.</p> <p>5. Aprobarea legislației de îmbunătățire a guvernantei ÎS.</p> <p>6. Impunerea unei taxe revizuite de clawback companiilor farmaceutice, taxă care să aibă la bază creșterea costurilor acestora sau peste un nivel prestabilit</p> <p>7. Introducerea unui sistem simplificat pentru contribuabilii mici care se situează sub plafonul de înregistrare TVA, cu asistență de la FMI și CE, și solicitarea în același timp a aprobării Consiliului de Miniștri ai UE pentru a majora plafonul de la care înregistrarea în scopuri de TVA devine obligatorie la 50.000 Euro</p> <p>8. Elaborarea de amendamente comprehensive la legislația din domeniul sanitar care să soluționeze deficiențelor bugetare ce persistă în acest sector și să asigure servicii sanitare de calitate.</p>	<p>30 septembrie 2011</p> <p>31 octombrie 2011</p> <p>31 octombrie 2011 30 noiembrie 2011</p> <p>31 decembrie 2011</p> <p>31 decembrie 2011</p>	<p>Îndeplinit</p> <p>Parțial îndeplinit /parțial reprogramat ca acțiune prealabilă</p> <p>Îndeplinit</p> <p>Reprogramat ca acțiune prealabilă</p> <p>Modificat</p>
<p><b>Criterii de Referință Structurale Noi</b></p> <p>1. Elaborarea de măsuri de reducere cu 20% a înregistrării în scopuri de TVA a micilor contribuabili până la finele lunii septembrie 2012 (față de nivelul de la finele lunii septembrie 2011).</p> <p>2. Desemnarea consultațiilor de tranzație pentru grupul 2 și a consultantului juridic pentru grupul 3, conform celor prevăzute în MPEF.</p>	<p>31 decembrie 2011</p> <p>15 februarie 2012</p>	

## ANEXA II. ROMÂNIA: MEMORANDUM TEHNIC DE ÎNȚELEGERE (MTÎ)

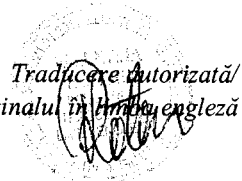
30 noiembrie 2011

1. Prezentul Memorandum Tehnic de Înțelegere (MTÎ) definește variabilele incluse în criteriile de performanță cantitative și în țintele indicative specificate în Memorandumul de Politici Economice și Financiare (MPEF), premisele principale, metodele care vor fi utilizate pentru evaluarea performanței programului și obligațiile în materie de raportare în vederea asigurării unei monitorizări adecvate a evoluțiilor economico-financiare. Criteriile de performanță cantitative și țintele indicative, și criteriile de performanță structurale pentru 2011 și 2012 sunt prezentate în Tabelele 1 și respectiv 2 ale MPEF.

2. În accepțiunea programului *ratele de schimb* ale leului românesc (RON) față de euro se stabilesc la RON 4,2848 = 1 €, față de dolarul SUA la RON 3,2045 = 1 \$, față de yenul japonez la RON 3,9400 = 100 ¥, și față de lira sterlină la RON 4,9673 = 1 £, ratele fiind cele postate pe website-ul Băncii Naționale a României (BNR) la data de 31 decembrie 2010. 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 2010.

3. În accepțiunea programului, *bugetul general consolidat* include entitățile definite în *bugetele pe 2011 și 2012*. 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 șomaj), Compania națională de autostrăzi și drumuri naționale din România și administrația Fondului Proprietatea. Prezenta definiție a bugetului general consolidat include de asemenea orice fonduri noi, sau alte programe speciale bugetare și extrabugetare care ar putea fi create pe parcursul perioadei programului pentru a desfășura operații de natura fiscală, așa cum se definește în *Manualul FMI pentru Statisticile Financiare Guvernamentale 2001*. Autoritățile vor informa imediat experții FMI cu privire la crearea oricărui astfel de fond sau program nou. După cum se precizează în MPEF (¶3) și (¶11) de mai jos, această definiție va fi extinsă pentru a include și întreprinderile de stat incluse în bugetul general consolidat în cadrul ESA95, după finalizarea evaluării efectuate de către Eurostat.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



**CRITERII DE PERFORMANȚĂ CANTITATIVE, ȚINTE INDICATIVE, BANDA DE CONSULTARE PE  
INFLAȚIE ȘI CRITERII DE PERFORMANȚĂ PERMANENTE**

**A. Limita privind Variația Activelor Externe Nete**

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

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

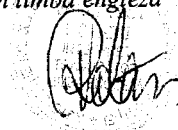
6. Activele externe brute ale BNR se definesc ca incluzând deținerile de DST ale BNR, poziția rezervei țării la FMI, deținerile de numerar, titluri și depozite în străinătate în valute străine convertibile. Se exclud din rezervă: (i) aurul și alte metale prețioase; (ii) activele în valute neconvertibile;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

7. Pasivele externe brute ale BNR se definesc ca toate pasivele în valute străine față de rezidenți și nerezidenți, inclusiv angajamentele de vânzare de valute străine decurgând din instrumente derivate (cum ar fi futures, forwards, swaps, și options), și tot creditul nerambursat de la FMI, dar excluzând (i) depozitele în valută ale băncilor legate de rezervele minime 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 variația cumulată a activelor externe nete de la începutul anului 2011 și  
2012 (în mil. euro) <sup>1/</sup>**

	2010	2011				2012			
	dec.	mar.	iunie	sept.	dec.	martie	iunie	sept.	dec.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



	stoc	realizat	realizat	realizat	CP	CP	indicativ	indicativ	indicativ
Variația cumulată a AEN	20.026	119 <sup>2</sup>	1.896	293	500	0	250	250	250
Poziția din Memorandum: Active externe brute	32.432	996	2.793	1.206	1.000	0	250	-350	-1250

<sup>1</sup> CP = criteriu de performanță; date la finele lunii. Fluxurile sunt cumulative de la începutul aceluiași an calendaristic (ex. cifra din martie 2012 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2012). Stocurile anului curent sunt obținute prin adăugarea rulajelor la stocul final al anului precedent.

<sup>2</sup> CP îndeplinit cu o ajustare pentru suma de 300 de milioane de Euro virafi de BM.

8. Țintele AEN la 31 decembrie 2011 și 31 martie 2012 vor fi ajustate în sus (în jos) cu întregul quantum al surplusului (deficitului) realizat față de proiecția de bază din plasamentul de obligațiuni externe al Ministerului Finanțelor Publice (MFP). Țintele AEN vor fi de asemenea ajustate (i) 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 (BM și CE) care sunt utilizabile pentru finanțarea bugetului de stat total și (ii) în sus cu creșterea rezervelor minime obligatorii ale băncilor comerciale menținute la BNR față de finele lui decembrie 2010 (6.797 milioane €), măsurate la ratele de schimb ale programului.

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

	2011				2012			
	Martie	Iunie	Sep.	Dec.	Martie	Iunie	Sept.	Dec.
Fluxuri cumulate de la finele anului precedent în cadrul programului extern	1.200	1.650	2.050	2.050	2.050	2.050	2.050	
Fluxuri din plasamentele externe de obligațiuni ale MFP				1.000	0	-	-	-

#### 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-la-an se află în afara intervalelor exterioare specificate mai jos, autoritățile vor efectua o consultare cu FMI cu privire la politicile propuse ca răspuns înainte de a solicita alte trageri în cadrul programului. În plus, BNR va avea discuții cu experții FMI în cazul în care rata inflației IPC

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

an-la-an se situează în afara intervalelor interioare specificate pentru finele fiecărui trimestru în tabelul de mai jos.

### Intervalul de consultare pe inflație

	2010	2011				2012			
	dec.	mar.	iunie	sept.	dec.	martie	iunie	sept.	dec.
	realizat	realizat	realizat	realizat	țintă	țintă	indicativ	indicativ	indicativ
Interval exterior (limita superioară)					5.7	4.1	4.4	5.9	5.2
Interval interior (limita superioară)					4.7	3.1	3.4	4.9	4.2
<i>Efectiv/Punct central</i>	7,9	8,0	8,0	3,5	3,7	2,1	2,4	3,9	3,2
Interval interior (limita inferioară)					2.7	1.1	1.4	2.9	2.2
Interval exterior (limita inferioară)					1.7	0.1	0.4	1.9	1.2

### C. Criteriu de Performanță privind soldul bugetului general consolidat

10. Deficitul bugetar va fi monitorizat trimestrial prin soldul cash al bugetului general consolidat în clasificarea GFS 1986. Autoritățile se vor consulta cu experții FMI cu privire la măsurile de corecție în cazul unor derapaje ale veniturilor și finanțării guvernamentale.

#### Limita cumulată pentru soldul bugetului general consolidat <sup>1</sup>

	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	-33.621
Finele lui martie 2011 (realizat)	-5.254
Finele lui iunie 2011 (realizat)	-11.260
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	-13.685
Finele lui decembrie 2011 (criteriu de performanță)	-23.953
Finele lui martie 2012 (criteriu de performanță)	-3.100
Finele lui iunie 2011 (indicativ)	-6.800
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	-8.500
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	-12.210

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2012 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2012).

11. Începând cu criteriul de performanță de la finele lunii martie 2012, deficitul bugetar va fi măsurat de deasupra liniei utilizându-se datele execuției bugetare. Cheltuielile vor include valoarea lucrărilor executate în cadrul contractelor încheiate în Programul Național de Dezvoltare a Infrastructurii (PNDI).

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

12. Odată ce sistemul de raportare pentru întreprinderile de stat (ÎS) va fi pe deplin funcțional, ținta de deficit bugetar va fi modificată în conformitate cu definiția extinsă a Bugetului General Consolidat, ce va include următoarele ÎS<sup>2</sup>: Compania de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România SA, Fondul Proprietatea SA, Metrorex SA, Administrația Fluvială Dunărea de Jos, CFR Călători, CN Huilă Petroșani SA, SN a Cărbunelui SA, CN Radiocomunicații Constanța, SC Intervenții Feroviare, CFR Infrastructură, Termoelectrica, Societatea Națională "Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu", SC Electrificare CFR SA, CN Administrația Canalelor Navigabile Constanța SA, SC CN Romarm SA Buc, Filiala SC Uzina Mecanică Cugir SA, SC Șantierul Naval Mangalia SA, Societatea Feroviară de Turism SFT CFR, SC Uzina Mecanică Orăștie, Societatea de Transport Maritim și de Coastă CFR Ferryboat SA, SC Avioane Craiova SA, SC Petromin SA, SC Construcții Aeronautice SA, SC Sanevit 2003 SA, SC Uzina AutoMecanică SA Moreni, SC Terom SA, SN Plafar SA, SC Nicolina SA.

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

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

14. 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 2011 și 2012, MFP se va consulta cu experții FMI.

15. Criteriul de performanță pentru soldul bugetului general consolidat la finele lunii martie 2012 (măsurat cumulativ de la începutul anului) va fi ajustat în jos cu valoarea cu care cheltuielile de capital (inclusiv cheltuieli aferente fondurilor UE și planurilor de reducere a arieratelor, dar exclusiv lucrări executate în cadrul contractelor din PNDI) depășesc 6.970 milioane lei, până la o limită de 1.400 milioane lei.

<sup>2</sup> Lista ÎS ce vor fi incluse în definiția Bugetului General Consolidat va fi determinată de Eurostat în lunile următoare, incluzând și posibile revizuirii ale ÎS deja incluse.



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

16. Emiterea de garanții guvernamentale către sectorul privat nefinanciar și către întreprinderile publice va fi limitată pe parcursul duratei programului. Plafonul este stabilit la 14 miliarde RON dar poate fi ajustat în sus cu până la 9,6 miliarde RON pentru garanții destinate finanțării proiectului Nabucco. Pe parcursul misiunilor de evaluare viitoare vor fi renegociate ținte revizuite pentru a se permite garanții publice rezonabile în contextul privatizării pachetelor majoritare de acțiuni la întreprinderile de stat și al securitizării arieratelor interne.

<b>Plafon pentru garanțiile din bugetul general consolidat nou emise de la finele anului 2008 până la:</b>	<b>(în miliarde lei)</b>
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	7,6
Finele lui martie 2011 (realizat)	8,1
Finele lui iunie 2011 (realizat)	6,0
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	5,8
Finele lui decembrie 2011 (criteriu de performanță)	14,0
Finele lui martie 2012 (criteriu de performanță)	14,0
Finele lui iunie 2012 (indicativ)	14,0
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	14,0
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	14,0

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

17. Criteriul de performanță stabilit cu privire la stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale (definite în ¶ 3 mai sus) are în vedere eliminarea lor pe durata programului. Stocul va fi măsurat net de arieratele interguvernamentale, dar guvernul va raporta atât arieratele brute cât și arieratele nete. În caz de necesitate, guvernul va lua măsurile corective pentru a preveni acumularea de noi arierate. În accepțiunea programului, arierate înseamnă sume de plată trecute de scadență cu 90 de zile (în conformitate cu definiția cheltuielilor din ESA95).

<b>Stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale</b>	<b>(în miliarde lei)</b>
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	0,19
Finele lui martie 2011 (realizat)	0,15
Finele lui iunie 2011 (realizat)	0,11
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	0,10
Finele lui decembrie 2011 (criteriu de performanță)	0,10
Finele lui martie 2012 (criteriu de performanță)	0,08

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

Finele lui iunie 2012 (indicativ)	0.07
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	0.06
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	0,05

#### **F. Criterii de performanță permanente privind neacumularea de arierate externe la nivelul Bugetului General Consolidat**

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

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

19. Ținta indicativă privind cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat este definită ca incluzând cheltuielile de personal, cheltuielile cu bunurile și serviciile exclusiv fonduri UE (specificate în categoria de împrumuturi externe nerambursabile), subvenții, transferuri către entități publice, pensii (categoria de asistență socială din bugetul asigurărilor sociale), ajutorul de stat și alte cheltuieli din categoria alte transferuri, Fondul de Rezervă și alte cheltuieli clasificate în tabelele de raportare lunară. Cifrele realizate (față de care se va compara ținta) vor include plățile aferente planurilor de reducere a arieratelor.

<b>Variația cumulată a cheltuielilor curente primare ale bugetului general consolidat<sup>1</sup></b>	<b>(în milioane lei)</b>
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	131.938
Finele lui martie 2011 (realizat)	30.670
Finele lui iunie 2011 (realizat)	62.578
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	94.133
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	130.700
Finele lui martie 2012 (indicativ)	31.600
Finele lui iunie 2012 (indicativ)	63.400
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	93.900
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	128.300

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2012 este cumulativă începând cu 1 ianuarie 2012).

### H. Țintă indicativă privind Execuția Programului Național de Dezvoltare a Infrastructurii

20. Se stabilește o țintă indicativă pentru lucrările executate în cadrul programului PNFI.

Plafonul valorii lucrărilor executate în cadrul programului PNFI	(în milioane lei)
Finele lui martie 2012 (indicativ)	200
Finele lui iunie 2011 (indicativ)	400
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	700
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	1.000

### I. Țintă indicativă privind Arieratele la nivelul Bugetelor Locale

21. Ținta indicativă privind stocul de arierate interne la nivelul bugetelor locale are în vedere neacumularea de noi arierate, și reducerea lor pe durata programului. În caz de necesitate, guvernul va lua 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 la nivelul bugetelor locale	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	0,91
Finele lui martie 2011 (realizat)	0,82
Finele lui iunie 2011 (realizat)	0,81
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	0,82
Finele lui decembrie 2011 (indicativ)	0,80
Finele lui martie 2012 (indicativ)	0,70
Finele lui iunie 2012 (indicativ)	0,60
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	0,50
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	0,40

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

## J. Monitorizarea întreprinderilor publice

22. Întreprinderile de stat sunt definite ca fiind toate companiile, institutele de cercetare și regiile autonome în care ponderea cumulată a capitalului public este de peste 50% inclusiv, deținut direct sau indirect de autoritățile locale sau centrale.

23. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2011 pentru soldul agregat operațional (EBIT – earnings before interest and taxes - câștiguri înainte de dobânzi, impozite și taxe), exclusiv subvenții, acumulat pe an calendaristic, pentru următoarele întreprinderi publice: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., C.N. Poșta Română S.A., Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Întreținere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., SC Electrocentrale București S.A., SC Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., SC Oltchim S.A., SC Termoelectrica S.A., SN a Lignitului Oltenia S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S.C. Intervenții Feroviare S.A., S.C. Telecomunicații C.F.R. S.A. Datele vor fi furnizate împreună cu rezultatele operaționale de către companie. Țintele vor fi următoarele:

Limita soldului agregat operațional <sup>1/2</sup>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	-6,8
Finele lui martie 2011 (realizat)	-0,7
Finele lui iunie 2011 (realizat)	-1,8
Finele lui septembrie 2011 (preliminar)	-2,4
Finele lui decembrie 2011 (ajustat, indicativ)	-4,0

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2011).

<sup>2</sup> Cifrele realizate la finele lunii septembrie și ținta la finele lunii decembrie exclud soldul operațional al S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

24. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2012 pentru soldul agregat operațional (EBIT – earnings before interest and taxes - câștiguri înainte de dobânzi, impozite și taxe), exclusiv subvenții, acumulat pe an calendaristic, pentru următoarele întreprinderi publice: C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., S.C. Metrorex S.A., C.N. Căi Ferate CFR S.A. (including S. C. Intervenții Feroviare S.A.), S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Telecomunicații C.F.R. S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C. Oltchim S.A., C.N. a Huilei S.A., S.C. Termoelectrica S.A., S.C. Electrocentrale Deva S.A., S.C. Electrocentrale Poroșeni S.A., S.C. Electrocentrale Galați S.A., S.C. Electrocentrale București S.A., SN a Lignitului Oltenia S.A., S.C. Complexul Energetic Craiova S.A., S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A., S.C. Complexul Energetic

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

Turceni S.A., S.C. Hidroelectrică, S.C. Electrică S.A., C.N. Poșta Română S.A. Datele vor fi furnizate împreună cu rezultatele operaționale de către companie. Țintele vor fi următoarele:

<b>Limita soldului agregat operațional<sup>1</sup></b>	(în miliarde lei)
Finele lui martie 2012 (indicativ)	-1,5
Finele lui iunie 2012 (indicativ)	-2,2
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	-2,7
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	-3,2

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2012 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2012).

25. În eventualitatea în care una dintre aceste companii este lichidată, sau pachetul său majoritar este privatizat, sau este comasată cu o companie nelistată mai sus, ținta agregată menționată mai sus va fi ajustată cu ținta inițială a soldului operațional pentru acea companie. În eventualitatea în care una din companiile menționate mai sus este divizată într-o nouă companie, ambele companii vor rămâne sub monitorizare. În eventualitatea în care mai multe dintre companiile de mai sus sunt comasate, companiile nou create vor rămâne sub monitorizare.

26. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2011 pentru stocul de arierate al întreprinderilor de stat enumerate la ¶23 de mai sus. Datele vor fi furnizate la nivel de companie. Țintele vor fi următoarele:

<b>Plafonul stocului de arierate<sup>1</sup></b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	17,9
Finele lui martie 2011 (realizat)	19,2
Finele lui iunie 2011 (realizat)	19,7
Finele lui septembrie 2011 (ajustat, preliminar)	18,5
Finele lui decembrie 2011 (ajustat, indicativ)	15,9

<sup>1</sup> Datele din execuție la finele lunii septembrie 2011 și ținta pentru finele lunii decembrie 2011 nu includ arieratele companiei S.C. Electrică Furnizare Transilvania Nord S.A.

27. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2012 pentru stocul de arierate al întreprinderilor de stat enumerate la ¶24 de mai sus. Datele vor fi furnizate la nivel de companie. Țintele vor fi următoarele:

<b>Plafonul stocului de arierate</b>	(în miliarde lei)
Finele lui martie 2012 (indicativ)	17,0
Finele lui iunie 2012 (indicativ)	15,0

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	10,0
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	5,0

În eventualitatea în care una dintre aceste companii este lichidată, sau pachetul său majoritar este privatizat, sau este comasată cu o companie nelistată mai sus, ținta agregată menționată mai sus va fi ajustată cu ținta inițială de arierate a acelei companie. În eventualitatea în care una din companiile menționate mai sus este divizată într-o nouă companie, ambele companii vor rămâne sub monitorizare. În eventualitatea în care mai multe dintre companiile de mai sus sunt comasate, companiile nou create vor rămâne sub monitorizare.

### K. Management privat la principalele Întreprinderi de Stat

28. În conformitate cu cele menționate în MPEF ¶24, se vor selecta echipe de management privat cel puțin la următoarele întreprinderi de stat: i) C.N. Poșta Română S.A., ii) C.N. Tarom S.A., iii) S.C. Electrificare CFR S.A., iv) SN a Lignitului Oltenia S.A., v) S.C. Electrica Furnizare S.A, vi) SC Hidroelectrică, vii) C.N. Romarm aparat central, și viii) S.C. Oltchim S.A.

29. Totodată, se are în vedere selectarea de echipe de management privat în cursul anului 2012 pentru următoarele societăți suplimentare: i) C.N. Căi Ferate CFR S.A., ii) S.N. Transport Feroviar de Călători „CFR Călători” S.A., iii) SN Nuclearelectrică, iv) S.N. Transgaz, v) CN Transelectrica, vi) SN Romgaz, și vii) C.N. Adm. Port Maritim Constanța S.A.

### L. Cerințe de raportare

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

### România: Furnizarea de date către FMI și CE

Articol	Periodicitate
<b>De furnizat de Ministerul Finanțelor</b>	

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză

Date lunare preliminare privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95	Lunar, pe 25 ale lunii următoare
Date finale trimestriale privind execuția proiectelor în cadrul Programul Național de Dezvoltare a Infrastructurii	Trimestrial, pe 25 ale lunii următoare
Date finale trimestriale privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95	Trimestrial, date cash, în a 35a zi după termen Trimestrial, date accrual, în a 55a zi după termen
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 termen
Date finale trimestriale privind finanțarea sub linie pentru BGC	Trimestrial, nu mai târziu de 45 zile după termen
Total sume de plată și arierate totale ale BGC, inclusiv bugete locale	Preliminar lunar, în decursul lunii următoare Trimestrial, în termen de 55 zile
Stocul de arierate externe ale bugetului administrației centrale	Zilnic, cu un decalaj de nu mai mult de șapte zile
Datoria publică și garanții guvernamentale nou emise	Lunar, în termen de o lună
Date lunare preliminare privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	Date lunare preliminare în termen de 25 zile
Date finale trimestriale privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	Trimestrial, în termen de 35 zile după termen
Date preliminare privind soldul operațional, profiturile, stocul de arierate și cheltuielile de personal pentru fiecare dintre principalele întreprinderi publice definite la ¶22	Trimestrial, în termen de 30 de zile
Date finale privind soldul operațional, profiturile, stocul de arierate și cheltuielile de personal pentru fiecare dintre principalele întreprinderi publice definite la ¶22	Trimestrial, la finele lunii mai pentru anul precedent și finele lunii august pentru primul semestru al anului curent
Date privind granturile pentru proiecte UE (rambursări și avansuri), cheltuieli de capital	Lunar, în termen de trei săptămâni de la

și subvenții acoperite de avansurile UE sau eligibile pentru rambursări UE legate de proiecte sprijinite de UE convenite specific cu UE

Soldul CTS în RON

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

Soldul încasărilor din privatizări înregistrate în contul Trezoreriei Statului, detalii despre sume revendicate din aceste încasări și ieșirile nete proiectate

Raportarea progreselor înregistrate în implementarea analizei funcționale a administrației publice din România

finele fiecărei luni

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

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

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

Trimestrial, se va transmite cu două săptămâni înaintea fiecărei misiuni pentru fiecare din cele 12 ministere

#### De furnizat de Banca Națională a României

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

Date privind analiza monetară în formatul convenit cu experții FMI

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

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

Stocul datoriei externe pe termen scurt ale băncilor și corporațiilor

Balanța de plăți în formatul FMI utilizat

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

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

Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni

Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni

Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni

Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni

Traducere autentică  
conform cu originalul în limba engleză



actualmente pentru raportare

Expunerea (depozite, împrumuturi, împrumuturi subordonate) ale (i) băncilor mamă străine către subsidiarele lor din România; (ii) IFI și (iii) alți creditori către bănci din România (în monedă națională și străină).

Lunar, 20 de zile după finele fiecărei luni

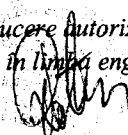
Indicatori ai stării de sănătate financiară<sup>3</sup>  
Rezervele valutare inclusiv informații privind intervențiile pe piața valutară și swap-urile efectuate de BNR

Lunar, 15 zile după finele fiecărei luni  
Bi-lunar

FMI și CE vor fi imediat informate în cazul unei pierderi bruște de rezerve ce depășește 600 de milioane de Euro, sau dacă stocul de rezerve valutare scade sub plafonul de 23 de miliarde de Euro

Imediat după apariția evenimentului

<sup>3</sup> Datele privind solvabilitatea vor fi furnizate trimestrial.



## ANEXĂ

## Măsuri de Îmbunătățire a Rezultatelor ÎS monitorizate

**C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România S.A.**

- Asigurarea unei finanțări publice suficiente (prin fonduri structurale UE și prin bugetul național) destinate investițiilor necesare în infrastructura rutieră în bugetul pentru anul 2012, până la finele anului 2011.
- Majorarea veniturilor prin extinderea sistemului informatic pentru taxa de drum; contractul pentru instalarea a 63 de noi puncte fixe de control va fi semnat până la finele anului 2011.
- Finalizarea adaptării standardelor interne de management până la finele lunii martie 2012.
- Reducerea costurilor prin aplicarea de standarde de cost atât pentru contractele existente, printr-un proces de renegociere, cât și pentru contractele noi.

**S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A.**

- Amendarea bugetului companiei până la finele lunii noiembrie 2011, pentru că majorarea de capital inclusă inițial nu este cuprinsă în rectificarea bugetară guvernamentală.
- Negocierea cu Ministerul Finanțelor Publice, cu Ministerul Afacerilor Interne și cu Ministerul Economiei, posibilități de scheme de anulare a arieratelor până la finele anului 2011.
- Desemnarea băncii de investiții / SSIF (Societății de Servicii de Investiții Financiare) ce va asigura și consultanța juridică pentru privatizare pentru privatizarea majoritară către un investitor strategic până la finele lunii ianuarie 2012.
- Fuziunea companiilor de întreținere de la Marfă și Călători (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A și Societatea Comercială de Reparații locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.), pentru a fi direct deținute de Ministerul Transporturilor și Infrastructurii, până la finele lunii iunie 2012.
- Publicarea prospectului până la mijlocul lunii iunie 2012.
- Finalizarea privatizării până la finele lunii octombrie 2012.
- Consolidarea continuă a eforturilor de a colecta facturile neîncasate, inclusiv prin notificarea în cadrul contractelor și prin trecerea la măsuri legale împotriva companiilor cu arierate substanțiale.
- Reducerea costurilor prin aplicarea de standarde de cost atât pentru contractele existente, printr-un proces de renegociere, cât și pentru contractele noi.

**S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A.**

- Aprobarea restului de standarde de cost pentru întreținerea materialului rulant până la finele lunii noiembrie 2011, standarde ce vor fi impuse pentru toate contractele noi.

*Traducere autorizată  
conform cu originalul în limbă engleză*

- Alocarea în bugetul de investiții pe anul 2012 a sumelor necesare pentru demararea înlocuirii materialului rulant vechi cu vagoane diesel și unități electrice multiple, până la finele anului 2011.
- Realizarea unei analize a viabilității liniilor și elaborarea unui plan de suspendare a serviciilor până la finele lunii ianuarie 2012.
- Casarea a 240 vagoane amortizate până end-June 2012.
- Fuziunea companiilor de întreținere de la Marfă și Călători (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A și Societatea Comercială de Reparații locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.), pentru a fi direct deținute de Ministerul Transporturilor și Infrastructurii, până la finele lunii iunie 2012.
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație în cursul anului 2012, dacă experiența cu managementul privat la ÎS se dovedește pozitivă.

#### **C.N. Căi Ferate CFR S.A.**

- Semnarea, până la finele lunii noiembrie 2011, a contractului de consultanță pentru analiza sistemului feroviar și elaborarea strategiei de asigurare a sustenabilității până la finele lunii ianuarie 2012.
- Revizuirea contractului PSO în februarie 2012 în concordanță cu constatările studiului, având ca scop reducerea substanțială a liniilor aflate în administrarea CFR spre 10.000 în anii ce urmează, menținând și întărind în același timp rețeaua TEN-T actuală și viitoare, și includerea unei reduceri corespondente de personal menținând în același timp personalul ce se ocupă de implementarea fondurilor structurale.
- Asumarea unor acord corespondent referitor la plata electricității aferente creanțelor de la CFR Infrastructură, emiterea unui act normativ corespondent care să vizeze eliminarea penalităților aferente creanțelor S.C. Electrica S.A. până la finele anului 2011.
- Asigurarea unei finanțări publice suficiente (prin fonduri structurale UE și prin bugetul național) destinate investițiilor necesare în infrastructura feroviară în bugetul pentru anul 2012, până la finele anului 2011.
- Elaborarea unui plan privind posibilitățile de majorare a veniturilor prin închirierea și mai buna administrare a spațiului comercial, inclusiv prin parteneriate public-public, până la mijlocul lunii ianuarie 2012.
- Utilizarea majorării de capital anticipată a fi efectuată de guvern pentru reducerea arieratelor la bugetul de stat și bugetul asigurărilor sociale, inclusiv a celor ce vir fi preluate de la CFR Electrificare, până la finele anului 2011.
- Utilizarea mijloacelor bugetare excedentare în 2011 și /sau un credit garantat de stat pentru reducerea arieratelor către furnizorii de electricitate până la finele lunii martie 2012, strict condiționat de măsurile de reformă.
- Elaborarea, până la finele lunii martie 2012, a unor căi de îmbunătățire a administrării proprietăților imobiliare deținute de diferitele ÎS din sectorul transporturi, posibil prin înființarea unei companii imobiliare speciale.

*Traducere/autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*

- Continuarea procesului de licitare a obligațiilor de servicii publice și întreținere infrastructură pentru 1600 kilometri de cale ferată extinsă, aducând numărul total de kilometri de linie aflate sub management privat la 4000 de kilometri. Închiderea tuturor liniilor pentru care licitațiile nu au avut succes până la finele lunii aprilie 2012, aducând rețeaua aflată în administrarea CFR la 15.500 de kilometri.
- În vederea reducerii liniilor pentru care se asigură mentenanța și a rețehnologizării, reducerea personalului cu 2000 de angajați (față de finele lunii septembrie 2011), nereducând însă personalul ce se ocupă de gestionarea fondurilor structurale, până la finele lunii aprilie 2012.
- Continuarea procedurii de insolvență a filialei Tipografia; dacă lichidarea nu poate fi evitată, va fi demarat imediat procesul de privatizare a companiei.
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație în cursul anului 2012, dacă experiența cu managementul privat la ÎS se dovedește pozitivă.
- Prezentarea unui scurt raport privind măsurile ce au fost implementate în cursul ultimei luni, principalele constatări ale diferitelor studii și măsurile noi avute în vedere, în decursul primei săptămâni a fiecărei luni.

#### **S.C. Intervenții Feroviare S.A.**

- Finalizarea integrării în compania mamă până la finele anului 2011.
- Reducerea personalului cu 28 de posturi până la finele anului 2011.
- Aplicarea unui concediu neplătit de 4 zile pentru restul personalului până la finele anului 2012.

#### **S.C. Electrificare CFR S.A.**

- Arieratele la bugetul statului vor fi preluate de compania mamă C.N. Căi Ferate CFR S.A. împreună cu ANAF până la finele anului 2011.
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație la începutul anului 2012.
- Continuarea programului de restructurare și modernizare, cuprinzând și o reducere a personalului cu încă 85 de posturi până la finele anului 2012 (față de 1 septembrie 2011).
- Asigurarea achiziționării de electricitate prin OPCOM la preluarea activității de furnizare și distribuție pentru energia de tracțiune pentru întregul sistem feroviar.

#### **S.C. Telecomunicatii C.F.R. S.A.**

- Finalizarea formalităților administrative de aducere a SC Telecomunicatii S.A. sub autoritatea Ministerului Transportului și Infrastructurii.
- Continuarea elaborării legislației de creare a noului cadru de furnizare a serviciilor de telecomunicații într-un sistem integrat.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*

**S.C. Metrorex S.A.**

- Elaborarea unui plan de majorare a veniturilor din activități comerciale cum ar fi închirierea de spații publicitare și comerciale până la mijlocul lunii ianuarie 2012.
- Majorarea veniturilor prin introducerea în circulație a 16 noi trenuri în anul 2012.
- Includerea S.C. Metrorex S.A. pe lista potențialilor beneficiari ai POS – Transporturi 2014-2020, pentru a putea utiliza Fonduri Structurale Europene.

**C.N. Tarom S.A.**

- Publicarea anunțului de licitație pentru banca de investiții / SSIF (Societății de Servicii de Investiții Financiare) ce va asigura și consultanța juridică pentru privatizarea unui pachet de cel puțin 20% din acțiuni prin IPO, acțiune prealabilă.
- Elaborarea Planului de Dezvoltare a TAROM pentru 2012-2016, semnarea contractului pentru servicii de consultanță până la finele lunii noiembrie 2011.
- Publicarea prospectului până la finele lunii ianuarie 2012.
- Finalizarea privatizării până la finele lunii aprilie 2012.
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație imediat după finalizarea privatizării.
- Reducerea costurilor (ex. prin renegocierea contractelor, prin reducerea voluntară a personalului, prin întreruperea liniilor și zborurilor selectate, prin renegocierea contractului de leasing de personal navigant, prin extinderea programului de economisire la consumul de petrol).
- Majorarea veniturilor (ex. prin strategii alternative de vânzări și prin optimizarea politicilor de prețuri, elaborarea de strategii pentru linii adiționale către Europa de Est în cooperare cu partenerii de la Skyteam, reluarea vânzărilor la la bordul navelor și a produselor marca Tarom).

**C.N. Poșta Română S.A.**

- Reducerea subunităților poștale de la 7100 la finele lui 2010 la aproximativ 5800 până la finele lunii decembrie 2011.
- Asigurarea respectării anvelopei salariale prevăzute în bugetul anului 2011 până la finele anului 2011.
- Rambursarea tuturor arieratelor (în funcție de hotărârile judecătorești, acolo unde este cazul), până la finele anului 2011.
- Angajarea consultantului juridic și de tranzacție pentru majorarea de capital cu cel puțin 20% până la finele lunii ianuarie 2012.
- Demararea procesului de disponibilizări colective în conformitate cu planul de restructurare până la finele anului 2011.
- Publicarea prospectului pentru majorarea de capital cu investitor strategic până la finele lunii februarie 2012.
- Finalizarea majorării de capital până la finele lunii aprilie 2012.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*

- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație imediat după majorarea de capital în strânsă cooperare cu noul acționar.

#### **S.C. Oltchim S.A.**

- Desemnarea unei bănci de investiții pentru privatizarea integrală (acțiune prealabilă), publicarea prospectului de SPO până la mijlocul lunii februarie 2012 și finalizarea privatizării până la finele lunii aprilie 2012.
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație care să pregătească compania pentru privatizare până la finele lunii decembrie 2011.
- Nici Oltchim și nici guvernul nu vor achiziționa Arpechim înainte de privatizare.

#### **S.C. Termoelectrica S.A., inclusiv filialele S.C. Electrocentrale Paroșeni S.A. și S.C. Electrocentrale Deva S.A.**

- Dezafectarea unei capacități de producție de cel puțin 150 MW la grupurile 1, 2 și 3 ale Electrocentrale Paroșeni (față de finele anului 2010) până la finele lunii decembrie 2011.
- Plasarea în conservare a grupului 1 de 201MW de la Electrocentrale Deva până la finele lunii aprilie 2012.
- Aplicarea de către ANAF a procedurii de executare silită pentru filialele Paroșeni și Deva până la finele lunii decembrie și demararea constituirii noii companii energetice Hunedoara prin comasarea acestor două companii.
- Aplicarea de către ANAF a procedurii de executare silită pentru Electrocentrale București până la finele lunii decembrie 2011 și plasarea acesteia în proprietatea directă a Ministerului Economiei.
- Aprobarea lichidării voluntare a Termoelectrica și numirea unui administrator special unic până la finele anului 2011, pentru a numi lichidatorul până la finele lunii februarie 2012.
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea majoritară a noii companii energetice Hunedoara până la finele lunii iunie 2012.
- Desemnarea consultantului de tranzacție pentru privatizarea majoritară a noii companii energetice Hunedoara până la finele lunii august 2012.
- Finalizarea ofertei de privatizare majoritară a noii companii energetice Hunedoara până la finele anului 2012.

#### **S.C. Electrocentrale București S.A.**

- Accelerarea discuțiilor dintre ElCen București, Radet București, și Radet Constanța, Ministerul Economiei și municipalitatea București pentru identificarea unor soluții pentru plățile restante.
- Utilizarea sumelor primite de la buget în cadrul chemelor de reducere a arieratelor aferente CET-urilor (aproximativ 0,1 miliarde lei) pentru reducerea arieratelor până la finele lunii noiembrie 2011.
- Eliminarea tuturor arieratelor Romgaz până la finele lunii decembrie 2011.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*

- Aplicarea de către ANAF a procedurii de executare silită împotriva Termoelectrica până la finele lunii decembrie 2011 și plasarea acesteia în proprietatea directă a Ministerului Economiei.
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea majoritară până la finele lunii iunie 2012.
- Desemnarea consultantului de tranzacție până la finele lunii august 2012.
- Publicarea prospectului până la finele lunii octombrie 2012.
- Finalizarea ofertei de privatizare până la finele anului 2012.
- Continuarea procesului de înființare de societăți mixte cu investitori strategici în scopul creării unor noi grupuri energetice cu participare privată majoritară în București, Constanța și Fântânele.

#### **S.C. Filiala de Intreținere și Servicii Energetice "Electrica Serv" S.A.**

- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea majoritară a companiilor regionale prin ofertă publică (IPO) sau către un investitor strategic până la mijlocul lunii februarie 2012.
- Desemnarea consultantului de tranzacție până la finele lunii martie 2012.
- Finalizarea privatizării pentru noua companie activă în zona Transilvania Sud, Transilvania Nord și Muntenia Nord până la finele lunii iunie 2012, finalizarea procesului pentru celelalte companii până în toamna anului 2012 și depunerea cererii de lichidare pentru toate filialele pentru care privatizarea nu a reușit imediat după aceea.

#### **S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., inclusiv complexele energetice S.C. Complexul Energetic Craiova S.A. și S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A.**

- Turceni: Reducerea personalului cu 200 de posturi (față de finele anului 2010) până la finele lunii decembrie 2011.
- Crearea unui nou producător de energie prin fuziunea SNLO cu cele trei complexe energetice de la Craiova, Rovinari și Turceni până la finele lunii martie 2012.
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea majoritară a companiei nou create prin ofertă publică (IPO) sau către un investitor strategic până la finele lunii iunie 2012.
- Desemnarea consultantului de tranzacție până la finele lunii august 2012.
- Publicarea prospectului până la finele lunii octombrie 2012.
- Finalizarea ofertei de privatizare până la finele anului 2012.

#### **C.N. a Huilei S.A**

- Demararea executării silite de către ANAF pentru a se prelua părțile neviabile ale CNH în schimbul obligațiilor fiscale de îndată ce actele normative în acest sens au fost aprobate. Apoi, până la finele anului 2011, crearea unei companii separate, independente, pentru minele neviabile, spre a le închide în conformitate cu reglementările UE.
- Valorificarea minelor viabile în cadrul unui proces de licitație deschis și transparent în primăvara anului 2012.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*

- Demararea ulterioară a procesului de lichidare.

#### **SNa Lignitului Oltenia S.A.**

- Utilizarea sumelor primite de la buget în cadrul chemelor de reducere a arieratelor aferente CET-urilor și apei grele (aproximativ 0,3 miliarde lei) pentru reducerea arieratelor până la finele lunii noiembrie 2011.
- Reducerea personalului cu 200 de posturi față de finele lunii septembrie 2011, până la finele lunii martie 2012.
- Crearea unui nou producător de energie prin fuziunea SNLO cu cele trei complexe energetice de la Craiova, Rovinari și Turceni până la finele lunii martie 2012 (vezi mai sus la S.C. Complexul Energetic Turceni SA).
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație imediat după constituirea noului Complex Energetic Oltenia.
- Reducerea continuă a operațiunilor în subteran, în vederea închiderii acestora până la finele lunii martie 2013.

#### **S.C. Hidroelectrică S.A.**

- Desemnarea consultantului juridic pentru majorarea de capital de 10% prin ofertă publică (IPO), acțiune prealabilă.
- Transmiterea notificărilor de reziliere pentru toate contractele bilaterale ce nu au fost tranzacționate pe Opcom până la finele lunii decembrie 2011.
- Numirea echipei de management privat și a membrilor consiliului de administrație până la finele lunii decembrie 2011.
- Desemnarea băncii de investiții până la mijlocul lunii februarie 2012.
- Publicarea prospectului până la finele lunii iulie 2012.
- Finalizarea ofertei de privatizare până la finele lunii octombrie 2012.

#### **S.C. Electrica S.A. și S.C. Electrica Furnizare SA**

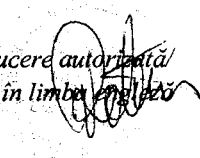
- Păstrarea celor 3 filiale de distribuție rămase în companii separate, deoarece comasarea lor ar conduce la restricții în ceea ce privește concurența.
- Asumarea unor acord corespondent referitor la plata electricității aferente creanțelor de la CFR Infrastructură, emiterea unui act normativ corespondent care să vizeze eliminarea penalităților aferente creanțelor S.C. Electrica S.A. până la finele anului 2011.
- Transferarea activității proprii de furnizare a S.C. Electrica SA la S.C. Electrica Furnizare SA până la finele lunii ianuarie 2012.
- Desemnarea consultantului juridic pentru privatizarea majoritară a Electrica Furnizare SA, inclusiv activitatea proprie de furnizare a S.C. Electrica SA, și privatizarea minoritară a celor 3 filiale de distribuție până la mijlocul lunii februarie 2012.
- Desemnarea băncii de investiții până la mijlocul lunii iunie 2012.

*Traducere autorizată  
conform cu originalul în limba engleză*



- Publicarea prospectului până la mijlocul lunii august 2012.
- Finalizarea ofertei de privatizare până la finele lunii octombrie 2012.
- Reduceri de personal în paralel cu privatizarea filialelor și a activității proprii de furnizare.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*





## ROMÂNIA: SCRISOARE DE INTENȚIE

București, 28 februarie 2012

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

Stimată Doamnă Lagarde:

1. Autoritățile din România își reafirmă angajamentul față de programul economic susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), Uniunea Europeană (UE) și de Banca Mondială (BM). Performanțele realizate până în acest moment continuă să fie semnificative. Am îndeplinit toate criteriile de performanță stabilite pentru cea de-a patra evaluare a programului și am avansat pe o agendă structurală cuprinzătoare și dificile. Deși mai sunt încă necesare progrese în anumite domenii, suntem determinați să întreprindem acțiunile suplimentare descrise în Memorandum-ul atașat privind Politicile Economice și Financiare (MPEF). Rezultatele obținute de noi în ceea ce privește stabilizarea economică și reformele încep să dea roade, odată cu revenirea creșterii economice în 2011, după doi ani de declin. Redresarea rămâne vulnerabilă în fața evoluțiilor nefavorabile de pe piețele financiare internaționale și a slăbiciunilor economice din zona euro, așadar se impune continuarea implementării cu fermitate a politicilor și menținerea rezervelor fiscale, monetare și financiare pentru a ne asigura protecția față de riscuri.

2. Rezultatele noastre în ceea ce privește țintele cantitative și agenda reformelor structurale pentru cea de-a patra evaluare sunt foarte bune (MPEF Tabelele 1 și 2)

- *Criterii de performanță cantitative și ținte indicative.* Au fost îndeplinite toate criteriile de performanță cantitative stabilite pentru finele lunii decembrie 2011. Au fost de asemenea îndeplinite toate țintele indicative. Inflația s-a menținut în intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație.
- *Criterii structurale de referință.* A fost îndeplinit criteriul de referință privind elaborarea de măsuri de scoatere din evidență a unui număr semnificativ de plătitori mici de TVA cu scopul creșterii eficienței colectării. Legislația de reformă a sectorului sanitar a fost elaborată; datorită opoziției întâmpinate acest proiect de lege a fost însă retras ulterior. Lucrăm acum la elaborarea unor propuneri alternative, în consultare cu Banca Mondială, și sperăm ca noul proiect de lege să fie gata până la finele lunii iunie. Continuăm să avansăm în îndeplinirea unor criterii structurale anterioare ce au fost doar parțial îndeplinite: prioritizarea portofoliului de investiții progresează, desemnarea consultanților juridici și de tranzacție pentru vânzarea pachetelor de acțiuni în cadrul ÎS rămâne un obiectiv principal al guvernului și continuăm restul



acțiunilor de reformă a ÎS pentru a finaliza criteriul structural stabilit pentru iulie 2011 până în aprilie 2012.

3. În cadrul documentului MPEF atașat, evidențiem planurile de a continua să înaintăm pe calea îndeplinirii obiectivelor prevăzute în programul macroeconomic. Având în vedere performanța semnificativă realizată de noi în cadrul programului susținut de FMI și UE, Guvernul României și Banca Națională a României (BNR) solicită finalizarea celei de-a patra evaluări. Intenția noastră este de a continua să tratăm acest acord ca pe un acord de tip preventiv.
4. Programul va fi în continuare monitorizat prin evaluări trimestriale, acțiuni prealabile, criterii de performanță cantitative și ținte indicative, precum și criterii structurale de referință. Propunem o modificare a criteriului de performanță cantitativ la 31 martie 2012 și stabilirea acestor criterii pentru 30 iunie 2012 conform conținutului documentului MPEF atașat, în care se aduc modificări ajustoarelor pentru criteriul de performanță privind Activele Externe Nete (AEN) și soldul bugetului general consolidat (descriș în Memorandumul Tehnic de Înțelegere (MTÎ)). După cum se explică în MPEF, propunem de asemenea un nou criteriu structural de referință și o acțiune prealabilă pentru măsurarea progreselor înregistrate în cadrul programului (MPEF Tabelul 2). În Memorandum-ul Tehnic de Înțelegere (MTÎ) este explicat modul de măsurare a țăintelor programului.
5. Considerăm că politicile prevăzute în scrisorile din 10 martie 2011, 9 iunie 2011, 14 septembrie 2011, 2 decembrie 2011 și în această Scrisoare sunt suficiente pentru realizarea obiectivelor programului nostru economic. Suntem pregătiți să luăm măsurile suplimentare ce se impun pentru a asigura realizarea acestor obiective. Ne vom consulta cu FMI și Comisia Europeană (CE) înainte de a modifica măsurile incluse în această Scrisoare și Memorandum-ul atașat sau de a adopta noi măsuri care s-ar abate de la scopurile programului și vom pune la dispoziția FMI și a Comisiei Europene (CE) informațiile necesare în vederea monitorizării programului.
6. Acordăm permisiunea noastră FMI și CE pentru publicarea Scrisorii de Intenție și a anexelor la aceasta, precum și a rapoartelor echipei aferente. Scrisoarea este transmisă în copie domnului Olli Rehn.


Cu stimă,

/s

Bogdan Alexandru Drăgoi  
Ministrul Finanțelor Publice

/s

Mugur Constantin Isărescu  
Guvernatorul Băncii Naționale a României



## România: Memorandum de Politici Economice și Financiare

### Evoluții economice recente și perspective

1. Redresarea economică a României continuă, dar perspectiva este mai precară datorită deteriorării condițiilor în restul Europei. Indicatorii sugerează că pentru anul 2011 creșterea s-a situat la aproximativ 2½ procente, peste nivelul anticipat anterior, datorită unei recolte excepționale pe plan intern și a exorturilor puternice. Inflația IPC a scăzut la 3,1% în decembrie datorită presiunilor puternice de reducere a prețurilor la alimente exercitate de recolta excelentă. Pentru anul 2012 anticipăm acum o creștere de 1½-2 procente. Încetinirea ritmului în Europa va constitui o frână majoră pentru redresare, aceasta fiind însă parțial compensată de o mai bună absorbție a fondurilor UE și de redresarea treptată a cererii interne. Continuarea implementării cu fermitate a politicilor este o condiție necesară pentru contracararea riscurilor, deoarece se mențin încă vulnerabilitățile față de evoluțiile nefavorabile din piețele financiare internaționale și din zona euro. Se anticipează o menținere a inflației în interiorul intervalului țintit de banca națională în 2012, deși încă se mențin riscuri ca aceasta să fie mai mare. Deficitul de cont curent ar trebui să se stabilizeze la aproximativ 4-4½ procente din PIB, reflectând rezultatele comerciale mai bune.

### Politica Fiscală

2. În 2011, am realizat un deficit cash de 4,2% din PIB, menținându-ne cu succes în limita țintei de 4,4% din PIB. În trimestrul patru, veniturile fiscale realizate au depășit nivelul anticipat, reflectând o redresare treptată a pieței muncii și eforturile sporite de colectare fiscală. Am redus totodată numărul de angajați în sectorul public cu încă 20.000 de posturi, aducând astfel nivelul cheltuielilor cu salariile sub 7% din PIB. Implementarea reformelor din domeniul pensiilor, printre care verificarea pensiilor de invaliditate și înăsprirea condițiilor de eligibilitate, a condus la o reducere semnificativă a numărului de persoane ce beneficiază de pensii de invaliditate. Scăderea șomajului și raționalizarea programelor inefficiente de protecție socială au determinat scăderea cheltuielilor de asistență socială. În luna august, am modificat legislația în sensul de a acorda ajutoare de căldură segmentelor de populație cu gradul cel mai ridicat de vulnerabilitate eliminând în același timp subvențiile de încălzire de la bugetul de stat. Veniturile fiscale suplimentare realizate și controlul strâns exercitat asupra cheltuielilor cu salariile ne-au permis să alocăm resurse către eliminarea arieratelor și facturilor neplătite de la ÎS și din sectorul sanitar. Alte resurse au fost realocate către cheltuieli de capital și transferuri de finanțare a proiectelor cu fonduri UE.

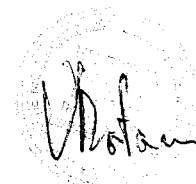
3. Pentru anul 2012, ne menținem angajamentul de a aduce deficitul în termeni ESA sub 3 procente din PIB, cu un deficit bugetar cash de 1,9% din PIB (2,1% din PIB dacă se includ și cheltuielile efectuate în cadrul Programului Național de Dezvoltare a Infrastructurii (PNDI)). Deși perspectiva economică este mai precară, efectele favorabile ale colectării



fiscale mai mari de anul trecut ar trebui să asigure venituri suficiente pentru a ne permite să ne atingem ținta, deși se va impune o reținere susținută de la efectuarea de cheltuieli. Salariile în sectorul public vor fi înghețate în continuare, la fel ca și pensiile. Cu toate acestea, în cazul în care condițiile economice o vor permite, vom analiza posibilitatea modificării bugetului mai târziu în cursul anului, în conformitate cu prevederile Legii Responsabilității Fiscale. Reducerea numărului de angajați în sectorul public va continua prin politica de înlocuire a unui singur angajat din 7 care părăsesc sistemul; această politică va fi însă aplicată cu mai multă flexibilitate, pentru a se elimina blocajele determinate de lipsa de personal. În ceea ce privește bugetul de capital, se vor realiza economii prin eliminarea proiectelor neperformante și prin reducerea cofinanțării naționale a proiectelor cu fonduri UE, după cum permite Regulamentul 1311/2011 pentru statele membre ce au un program cu FMI/UE. Implementarea unei taxe de clawback va garanta neacumularea de arierate în industria farmaceutică. Restructurarea întreprinderilor de stat incluse în bugetul general consolidat va fi de asemenea esențială pentru realizarea țintei pe 2012. Transferurile de la buget au fost condiționate de aprobarea unor planuri viabile de restructurare pentru ÎS. Este de așteptat ca și aplicarea programelor sociale pe baza testării mijloacelor de trai să genereze în continuare economii.

4. Arieratele și facturile neplătite la nivelul bugetului general consolidat (excluzând ÎS) au continuat să scadă. Arieratele se situează acum sub 0,2 procente din PIB (aproape integral la nivelul autorităților locale). La ÎS monitorizate în cadrul programului, arieratele au scăzut în trimestrul patru al anului 2011 cu aproximativ 0,8 procente din PIB, ajungând la 2,6 procente din PIB.

- În **sectorul sanitar**, arieratele aferente facturilor înregistrate au fost acum integral eliminate, iar facturile neînregistrate descoperite în cursul exercițiului de inventariere până la finele anului 2011 au fost integral înregistrate în sistem și programate la plată. Implementarea taxei de clawback ar trebui să contribuie la prevenirea acumulării de noi arierate în sectorul sanitar.
- La nivelul **autorităților locale**, arieratele au scăzut în anul 2011, dar această tendință ar putea fi accelerată. O mai bună aplicare și monitorizare a modificărilor aduse în anul 2010 legii finanțelor publice locale (LFPL) ar trebui să permită reducerea în continuare a arieratelor. În acest sens, ministerele ordonatoare ar trebui să încheie contracte multianuale de cofinanțare pentru fiecare dintre proiectele de la nivel local existente în portofoliile lor până în martie 2012, în limitele aprobate în legea bugetului de stat și în Strategia Fiscală 2012-2014. În același timp, ministerele ordonatoare vor realiza o prioritizare a proiectelor respective și vor încărca datele relevante într-o bază de date cu investițiile de capital.
- Pentru **ÎS**, înregistrăm progrese în procesul de reducere a arieratelor în cadrul companiilor monitorizate prin operațiuni de convertire a datoriilor în acțiuni, plăți și alte operațiuni de ordin financiar. Per ansamblu, anticipăm că aceste măsuri vor



permite reducerea arieratelor companiilor monitorizate cu 5 până la 6 miliarde RON (1 la sută din PIB) în semestrul al doilea al anului 2012.

- Următoarea fază a procesului de integrare a sistemului de raportare contabilă cu **sistemul de plăți al trezoreriei** este în derulare, inclusiv pentru modulul de control și raportare a angajamentelor pentru toate nivelurile administrației. Proiectarea sistemului se va finaliza până la finele lunii aprilie 2012, și până la mijlocul lunii mai 2012 se va lansa procesul de licitație pentru contractul cu furnizorul aplicației. Acest sistem va contribui la controlul angajamentelor de plată pentru a evita acumularea viitoare de arierate.
- În următorii doi ani, **perioada de plată a facturilor depuse** în sistemul bugetului de stat și în cel al asigurărilor sociale va fi redusă treptat. Directiva 7 a UE în acest domeniu va fi transpusă în legislația românească în timp util. În acest sens, vom încerca să utilizăm veniturile provenite din taxa de claw-back pentru a începe să reducem termenul în care sunt plătite facturile de produse farmaceutice depuse până la finele lunii iunie.
- Pentru a preveni posibilele arierate viitoare datorate unor contracte nefinanțate, ne vom asigura că bugetele aferente tuturor angajamentelor asumate la nivelul **administrației centrale** în cadrul proiectelor de capital multianuale sunt integral cuprinse în cadrul bugetar pe termen mediu. Contratarea proiectelor multianuale de investiții se va realiza în concordanță cu aceste alocări multianuale de angajamente.

5. Ne continuăm eforturile de elaborare și implementare a unor reforme cuprinzătoare în sectorul sanitar. Un proiect de lege cadru pentru reforma sistemului a fost prezentat în luna ianuarie, dar a fost retras spre a fi reanalizat datorită obiecțiilor semnificative primite din partea publicului, dar intenționăm ca până la finele lunii iunie să elaborăm un proiect de lege revizuit, care să fie supus dezbaterii publice în perioada iulie – septembrie și aprobat în parlament până la finele lunii octombrie. Reforma va viza rezolvarea deficitelor bugetare persistente din sistemul sanitar și sporirea calității serviciilor. Pe termen mediu, având în vedere faptul că nivelul cheltuielilor de sănătate în România este printre cele mai reduse din UE, ca pondere în PIB, vom asigura finanțarea adecvată în concordanță cu recomandarea Comisiei Prezidențiale din 2008 privind politica din domeniul sanitar incluzând în necesarul de cheltuieli și provocarea generată de impactul procesului de îmbătrânire a populației. Reforma va asigura de asemenea angajarea cheltuielilor în limita bugetului alocat. Pentru a limita creșterea cheltuielilor, vom căuta să reducem sfera de cuprindere a pachetului de servicii publice bazându-ne mai mult pe suportarea comună a costurilor și asigurarea privată suplimentară. Explorăm de asemenea opțiunile existente privind o mai mare implicare a sectorului privat în furnizarea serviciilor de sănătate și finanțarea acestora, în vederea sporirii eficienței și calității serviciilor, dar și pentru a obține resurse suplimentare.



6. Pentru a soluționa dezechilibrele financiare din sectorul sanitar, ne angajăm să implementăm măsuri majore în acest domeniu chiar anterior finalizării legislației cadru cuprinzătoare:

- Având în vedere problemele conceptuale ale **legii privind coplata** aprobate de curând de Parlament, vom revizui coplata, în sensul de a o baza pe o rată fixă modestă. Vom aproba rectificarea prin ordonanță de urgență până la mijlocul lunii aprilie 2012, implementarea urmând a avea loc la scurt timp după această dată.
- În vederea controlării cheltuielilor și asigurării unor plusuri de eficiență pe termen scurt, vom elabora, până la mijlocul lunii aprilie 2012, și vom implementa până la finele lunii iunie, o **listă negativă de servicii sanitare și medicamente**, pe baza rezultatelor asistenței tehnice oferite de Institutul Național de Sănătate și Excelență Clinică, ce va include (i) liste revizuite de medicamente decontate și (ii) o reducere a perioadelor de spitalizare și implementarea planului național de paturi de spital. Vom crea totodată cadrul legal de Evaluare a Tehnologiei Sanitare și vom demara implementarea acestuia. Vom modifica de asemenea Programele Naționale de Sănătate pentru a asigura concordanța acestora cu noul pachet de servicii de bază.
- Vom monitoriza **bugetele agregate ale spitalelor** pentru a ne asigura că acestea corespund cu cheltuielile programate în bugetul general consolidat. Totodată, vom lua toate măsurile ce se impun pentru a evita apariția de noi arierate. Pentru spitalele aflate în responsabilitatea autorităților locale, legislația de reformă a sistemului sanitar va conține prevederi menite să faciliteze monitorizarea acestora de către Ministerul Sănătății.
- Vom continua implementarea **noului sistem de tehnologia informației în cadrul sectorului sanitar**. Am demarat auditarea registrelor de pacienți, această activitate urmând a fi finalizată până la finele anului 2012. Până la finele lunii aprilie vom începe distribuirea noilor carduri de sănătate de care vor beneficia toți participanții și care vor ajuta la procesul de control al fraudelor și abuzurilor din sistem și la o mai bună monitorizare a cheltuielilor angajate. Am semnat un contract pentru achiziția unui nou modul electronic de prescripții pentru Sistemul Informatic Național Sanitar, și se anticipează că sistemul va fi funcțional până la finele lunii mai 2012. Aceste mecanisme vor asigura menținerea în viitor a cheltuielilor în limita alocărilor.

7. Vom încerca să eficientizăm sistemul fiscal pornind de la recomandările asistenței tehnice FMI. Concret, aceste măsuri vor include: (i) simplificarea schemelor de amortizare a mijloacelor fixe; (ii) simplificarea declarării și plății impozitelor pe câștigurile de capital; (iii) simplificarea mecanismului de deduceri pentru impozitul pe venit; (iv) elaborarea unei strategii de revizuire a bazei impozabile pentru impozitele pe proprietate; și (v) elaborarea unui plan de ajustare a cotelor de accize pentru a se asigura menținerea valorii reale.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature appears to be 'M. Mădălin'. The stamp is a circular seal with a textured, dotted border, containing some illegible text or a logo in the center.



8. Guvernul va stabili prin Comitetul de Planificare Strategică prioritățile de politici publice ce vor fi susținute de către Strategia Fiscală pe termen mediu. Guvernul a creat un grup interministerial coordonat de Centrul Guvernului (Center of Government) care să urmărească implementarea planurilor de acțiune pentru analizele funcționale. Înregistrăm progrese în implementarea planurilor de acțiune generate de analizele funcționale și în luna ianuarie am transmis deja primul set de rapoarte de progres. Pe parcursul lunilor următoare vom avansa în implementarea activităților prioritare cu ajutorul IFI, după cum s-a convenit în MTÎ semnat de curând cu BEI și BM. Vom raporta stadiul acestor activități în cel de-al doilea set de rapoarte de progres ce trebuie transmis până la mijlocul lunii aprilie. Centrul Guvernului va demara elaborarea de indicatori care să măsoare rezultatele intermediare obținute pe parcursul implementării planurilor de acțiune. Totodată, Guvernul va aproba, pe baza celor primite de la ministere, un plan anual de activitate ce va conține propuneri legislative și de politici semnificative, plan ce va trebui aprobat până la finele anului 2012,

9. Condițiile de finanțare a datoriei publice pe piața internă s-au îmbunătățit în anul 2012 până la acest moment, și deci am folosit această oportunitate pentru a crește emisiunile de datorie în scopul consolidării rezervelor. Ne continuăm eforturile de dezvoltare a curbei de randament prin extinderea maturității emisiunilor noastre interne de obligațiuni prin emisiunea unei obligațiuni de 15 ani. Pe parte externă, după o amânare determinată de condițiile dificile de pe piață de la finele anului 2011, în luna ianuarie am lansat cu succes o emisiune în valoare de 1,5 miliarde dolari SUA pe durată de 10 ani, în dolari SUA la o rată favorabilă, și intenționăm să revenim pe piața externă în anul 2012 atunci când condițiile pieței vor permite acest lucru, în conformitate cu strategia de management al datoriei. Pentru a facilita accesul mai bun la finanțare externă, ne vom accelera eforturile de sensibilizare a comunității internaționale investitoriale. Ne vom continua eforturile în direcția consolidării rezervelor fiscale (incluzând finanțarea DPL-DDO de la Banca Mondială) menținându-ne obiectivul de a avea un nivel de acoperire a necesarului brut de finanțare pe patru luni cu scopul de a proteja finanțele publice împotriva unor șocuri externe neprevăzute. Dobânda plătită pentru aceste rezerve financiare reprezintă un cost necesar pentru asigurarea împotriva șocurilor. Ne-am îmbunătățit strategia de management al datoriei și vom iniția un proiect cu asistență de la Banca Mondială al cărui scop este acela de consolidare a serviciului nostru de management al datoriei.

10. Deși am înregistrat unele progrese în absorbția fondurilor UE, se impun eforturi suplimentare pentru atingerea țintei pe care ne-am stabilit-o, de a absorbi o sumă suplimentară de 6 miliarde de Euro în anul 2012: 3,5 miliarde de Euro din Fondurile Structurale și de Coeziune și încă 2,5 miliarde de Euro din Fondul pentru Agricultură și Dezvoltare Rurală și Fondul pentru Pescuit. Urmărim implementarea Planului de Acțiuni Prioritare din mai 2011 și am transmis Comisiei Europene două rapoarte de progres. În vederea impulsivității semnificative a absorbției în acest an, am identificat proiectele de prioritate ridicată, am întărit capacitatea autorităților de management și am luat măsuri de reducere a blocajelor de ordin procedural. În mod deosebit, am transmis spre analiză Comisiei un plan revizuit de acțiuni prioritare ce include măsuri de sporire a transparenței.




Am adoptat de asemenea un Cod de Conduită pentru personalul ce lucrează cu fonduri UE, și pentru a asigura implementarea cu eficacitate a acestuia în prezent este în curs de elaborare un mecanism de monitorizare ce va fi adoptat până la finele lunii februarie. În scopul dezvoltării capacității autorităților de management (inclusiv pentru fondurile agricole), până în luna iunie 2012 vor fi ocupate 100 de posturi vacante și 211 posturi nou create (prin redistribuire în limita posturilor aprobate la nivelul principalelor instituții bugetare). Am limitat de asemenea perioada de procesare a cererilor de rambursare către beneficiari la 45 de zile pentru toate autoritățile de management. Pentru a consolida experiența tehnică a autorităților de management am semnat deja MTÎ cu BEI și BM pentru acordarea de asistență tehnică, în concordanță cu reglementările aplicabile proiectelor de asistență tehnică, și până la finele lunii martie se va semna un nou MTÎ cu BERD. Vom asigura alocarea de resurse cash suficiente pentru finanțarea proiectelor de investiții finanțate de UE, astfel încât să nu se acumuleze arierate.

11. Înregistrăm progrese în alcătuirea unui portofoliu de investiții cu toate proiectele guvernamentale pentru a asigura monitorizarea și prioritizarea adecvată a proiectelor. Acest portofoliu va fi utilizat pentru a evalua proiectele, pentru a ne concentra pe cele a căror finanțare poate fi asigurată integral într-un orizont mediu de timp (de ex. 3-5 ani) și a întrerupe proiectele cu prioritate redusă și pe cele neperformante ce nu pot fi integral finanțate în acest orizont de timp. Am identificat 14 proiecte reprezentând peste 10% din valoarea totală a proiectelor, ce vor fi întrerupte. Vom perfecționa în continuare baza de date privind portofoliul de investiții pentru a include și proiectele autorităților locale cofinanțate de la bugetul de stat și pentru a întări monitorizarea proiectelor PNDI de către serviciul de monitorizare a cheltuielilor de capital din cadrul Ministerul Finanțelor Publice (MFP) (finele lunii martie 2012). Ministerul Dezvoltării Regionale și Turismului (MDRT) și Ministerul Mediului și Pădurilor (MMP) se angajează să garanteze că cheltuielile de execuție din cadrul PNDI nu depășesc suma de 1,0 miliard RON în anul 2012 (820 de milioane RON pentru MDRT și 180 de milioane RON pentru MMP) și 1,0 miliard RON în 2013. Totodată, autoritățile ce supraveghează Parteneriatele Public-Privat (PPP) se angajează să raporteze împreună până la mijlocul lunii aprilie 2012 despre cum funcționează relațiile lor de lucru. În strategia fiscală pe termen mediu ce stă la baza programului de convergență ce va fi transmis UE se vor preciza sumele anuale alocate cheltuielilor în cadrul PNDI, iar totalul sumelor autorizate pentru contractare în cadrul PNDI va fi ajustat în concordanță cu acestea.

12. Îmbunătățirea administrării fiscale și lupta împotriva evaziunii fiscale reprezintă elemente cruciale în strategia noastră de creștere a veniturilor. Înregistrăm progrese în realizarea unei reforme cuprinzătoare a ANAF. Printre cele mai importante evoluții se numără cele de mai jos:

- Am revizuit prevederile Codului Fiscal pentru a facilita, în anumite condiții, anularea înregistrării în scopuri de TVA a firmelor. Suntem în curs de implementare a planului de reducere a *numărului de contribuabili înregistrați în scopuri de TVA* cu 20% în perioada septembrie 2011 – 2012 prin măsuri administrative.



- Referitor la *Persoanele Fizice cu Averi Mari* (PFAM), strategia de conformare fiscală pentru PFAM este în prezent în curs de consolidare. Pe baza procedurii de analiză de risc adoptată în septembrie 2011, vor fi selectați contribuabilii persoane fizice ce vor face obiectul verificării fiscale. În acest sens, am accelerat procesul de analiză a datelor și încercăm să obținem acces la noi baze de date, pentru a putea demara verificări la persoane fizice la jumătatea anului 2012. Încercăm să identificăm finanțare pentru achiziționarea unui instrument IT care să fie utilizat în analiza de risc și pentru a acoperi costurile de formare privind metodele indirecte de control.
- Am adoptat *hotărârea guvernului privind restructurarea ANAF* și am închis 141 de administrații la nivel regional pentru a reduce costurile colectării, reducând personalul ANAF cu 8 la sută de la finele anului 2010. Ne propunem să sporim mai mult capacitatea și eficiența administrării, inclusiv printr-o AT din partea DAF al FMI și cu sprijin de la Banca Mondială. Astfel, vom pregăti, cu sprijinul Băncii Mondiale, un proiect multianual de modernizare a administrării fiscale, proiect ce va fi aprobat (până la finele anului 2012). Vom aproba printr-un memorandum de guvern un plan de acțiune conținând principalele măsuri și termene care vor sta la baza reformei administrării fiscale.
- Începând cu anul 2012 am redus numărul de contribuabili mari aflați în portofoliul *direcției generale de administrare a marilor contribuabili* la 2000.
- În luna septembrie 2011 am adoptat o *strategie de risc în materie de conformare*, în concordanță cu cele mai bune practici. Am înființat un departament responsabil cu evaluarea riscului care este funcțional la acest moment. În continuare vom întreprinde măsuri pentru prevenirea dificultăților care ar putea apărea la momentul expirării a derogării privind taxarea inversă la cereale.
- Ne propunem să realizăm o extindere a *depunerii electronice și simplificarea în continuare a declarațiilor fiscale* și a numărului de plăți ce trebuie efectuate, cu scopul de a crea un ghișeu unic pentru depunerea declarațiilor și efectuarea plăților. În decembrie 2011, 87% din totalul declarațiilor fiscale depuse la ANAF au folosit noua facilitate de depunere electronică, ce a fost extinsă la toate categoriile de contribuabili și pentru principalele obligații fiscale administrate.
- Până în luna iulie 2012 vom finaliza preluarea colectării contribuțiilor sociale datorate de persoanele fizice obligate să se asigure în temeiul legii.

## Sectorul Financiar

13. Provizionarea activelor depreciate, dar și evoluțiile din zona euro au continuat să apese sectorul bancar românesc în cursul trimestrului patru. Sectorul în ansamblul său a înregistrat o pierdere echivalentă cu 1,4% din capitalul mediu la nivelul anului. Ponderea împrumuturilor neperformante în totalul împrumuturilor a ajuns la finele trimestrului patru la



14,1%, mai mică cu 0,1 puncte procentuale față de trimestrul anterior, mai ales datorită unei creșteri a împrumuturilor acordate sectorului corporatist. Provizioanele totale la finele lunii decembrie erau suficiente pentru a acoperi 99,5% din împrumuturile neperformante. Susținut de noi injecții de capital în valoare de 1,6 miliarde RON, sistemul bancar continuat să se mențină bine capitalizat, cu o rată medie de acoperire a capitalului de 14,5% la finele lunii decembrie.

14. Pentru a contribui la atenuarea creșterii împrumuturilor depreciate și la eficientizarea bilanțurilor bancare, până la finele lunii iunie ne vom asigura că regimul fiscal aplicabil creanțelor bancare vândute companiilor românești este unul neutru. Totodată, pentru a acorda băncilor flexibilitatea în procesul de restructurare a împrumuturilor, BNR va monitoriza îndeaproape practicile bancare pentru a se asigura că provizionarea pentru împrumuturi generatoare de pierderi și evaluarea riscului de credit al împrumuturilor restructurate continuă să se mențină prudente și în concordanță cu cele mai bune practici internaționale. Autoritățile vor face obiectul unei evaluări efectuate de către Banca Mondială în ceea ce privește condițiile de insolvență și drepturile creditorilor în primăvara anului 2012. În luna ianuarie 2012 au fost adoptate amendamente la legislația de lichidare a băncilor, în sensul introducerii competențelor de tip bridge bank și a altor competențe de stabilizare pentru a se soluționa cazurile băncilor cu probleme, dar și pentru a se consolida condițiile de majorare rapidă a resurselor Fondului de Garantare a Depozitelor (FGD). În plus, autoritățile au luat măsuri de întărire a aranjamentelor instituționale și a coordonării dintre participanții la plasa de stabilitate financiară. FGD a aderat la Comitetul Național de Stabilitate Financiară (CNSF) și a fost creat un grup de lucru comun BNR-FGD supravegheat de departamentul de supraveghere al BNR. Până la finele lunii februarie BNR și FGD vor semna un MÎ prin care se va asigura că FGD este alertat suficient de devreme și primește informații despre potențialele instituții cu probleme, ceea ce îi va da acestuia posibilitatea de a se pregăti să își îndeplinească obligațiile în mod judicios. În continuare, BNR împreună cu FGD vor finaliza procedurile intra și inter-agenții de atribuire a competențelor de lichidare a băncilor, inclusiv a competențelor de bridge bank și a celor de achiziție și asumare. Acestea vor avea la bază experiența altor state UE, ce au adoptat de curând aceste competențe, și vor continua să fie reînnoite și revizuite în baza experienței, inclusiv lecții învățate din exercițiul de simulare a crizei ce va avea loc în primăvara anului 2012. BNR, FGD și MFP vor analiza și aproba, la cele mai înalte niveluri, gradul de pregătire și aranjamentele operaționale până la finele lunii aprilie 2012. Legea prin care se amendează Legea 503/2004 privind falimentul companiilor de asigurări va fi promulgată până la finele lunii aprilie 2012. Vom continua să ne consultăm cu echipele FMI și CE înainte de introducerea sau amendarea altor aspecte ale cadrului de reglementare și să evităm adoptarea unor inițiative legislative, cum ar fi actualul proiect de lege a insolvenței personale sau propuneri de lege de colectare a datoriilor, ce ar putea submina disciplina debitorilor.

## Politica Monetară

15. Inflația totală a scăzut la 3,1% în luna decembrie, închizându-se în interiorul intervalului de țintire a inflației pentru al doilea an de la adoptarea regimului de țintire a inflației în 2005. Scăderea inflației a fost determinată în principal de scăderea prețurilor la alimente, datorită unei recolte excepționale, dispariției efectelor de runda întâi ale majorării TVA, pe lângă o scădere a inflației de bază. Pentru 2012, având în vedere cererea internă slabă și presiunile mai ușoare asupra prețurilor mondiale la alimente și energie, este probabil ca inflația să se mențină în intervalul țintit de Banca Centrală de  $3\pm 1$  procente. În conjuncție cu presiunile inflaționiste mai reduse am redus rata de politică cu 75 de puncte de bază în trei etape din luna noiembrie. Condițiile monetare se mențin adecvate. Impactul reducerii ratei asupra cursului de schimb și a fluxurilor de capital a fost limitat până la acest moment. Cu toate acestea, riscurile de creștere se mențin, incluzând și ajustări suplimentare ale prețurilor administrate, o posibilă revenire a prețurilor interne la alimente și presiuni generate de deprecierea cursului de schimb. Având în vedere instabilitatea care se manifestă pe piețele financiare internaționale, precum și riscurile asociate de volatilitate excesivă a cursului de schimb și de fluxuri reduse de capital, conjugate cu riscurile aferente inflației, se impune menținerea, în continuare, a unei atitudini prudente în materie de politică monetară, susținută de un mix de politici macroeconomice coerent. Vom menține neschimbate, în lunile următoare, ratele rezervelor minime obligatorii și vom acționa judicios în privința ratei dobânzii de politică monetară. Vom continua de asemenea operațiunile periodice de repo, în funcție de necesități, pentru a asigura un nivel suficient de lichiditate în sistemul bancar.

## Reforme Structurale

### *Reforme strategice și de reglementare în domeniile transporturi și energie*

16. Avansăm în planurile noastre de reforme majore în sectoarele transporturi și energie pentru a consolida creșterea economică în România. În **sectorul transporturi**, elaborăm o nouă strategie generală de transport și un master plan pentru România, ce va asigura echilibrul între cererea în creștere și mijloacele fiscale existente, asigurând complementaritățile dintre diferitele moduri de transport, și definind prioritățile de investiții pe termen mediu și lung. Reducerea cheltuielilor și schemele de eliminare a arieratelor au îmbunătățit poziția ÎS din sectorul transporturilor. Vom continua să căutăm să identificăm măsuri adiționale de creștere a veniturilor și reducere a costurilor (inclusiv prin aplicarea standardelor de cost). Suntem în curs de finalizare a planurilor pentru un împrumut garantat de stat, sau resurse bugetare, prin care să se elimine arieratele CFR infrastructură către furnizorii de energie până la finele lunii iunie 2012, realizând astfel economii semnificative prin anularea penalităților. Aceste eforturi vor fi completate de elaborarea, până la finele lunii martie 2012, a unor metode de îmbunătățire a generării de venituri și a gestionării proprietăților imobiliare ale diferitelor ÎS din sectorul transporturi, posibil prin crearea unei societăți imobiliare speciale. În plus, vom demara imediat acțiuni de reconstituire a consiliilor de administrație și de angajare a echipelor de management privat la ÎS, după cum

prevede legislația privind Guvernanța Corporativă din noiembrie 2011. Am închis 1000 de km de linii de cale ferată subutilizate, ceea ce aduce rețeaua totală aflată în administrarea CFR mai aproape de ținta noastră de 15.500 km linie.

17. Pentru *sectorul energetic*, ne propunem să dezvoltăm cadrul de prețuri și reglementare prin adoptarea următorilor pași<sup>1</sup>:

- Am elaborat legislația de transpunere a Pachetului Energie 3 în legislația română. Proiectul de lege prevede un regim unbundling corespunzător și definirea categoriilor de consumatori vulnerabili. Înainte de aprobarea acestei legi, ne vom consulta cu echipa Comisiei Europene și vom conveni cu Banca Mondială și FMI amendamentele ce se impun pentru a se asigura independența financiară și funcțională deplină a autorității de reglementare (ANRE). Deși cu oarecare întârziere față de planul nostru inițial, vom aproba prevederile legislative pentru electricitate prin ordonanță de urgență până la mijlocul lunii martie 2012 și o vom înainta Parlamentului spre aprobare. Pentru gaze, prevederile legislative vor fi elaborate până la finele lunii aprilie 2012.
- Ne menținem angajamentul de a realiza funcționarea deplină a pieței energiei pentru a asigura stimularea corespunzătoare a investițiilor în energie și creșterea eficienței energetice vitale pentru creșterea economică viitoare. Vom trece acum la implementarea dereglementării anterior convenite a prețurilor la electricitate, în totală conformitate cu regulamentul UE. Până la 22 februarie 2012, vom transmite Comisiei Europene, Băncii Mondiale și FMI traducerea în limba engleză a unei foi de parcurs pentru electricitate, care va include toate specificațiile relevante, mai ales măsurile de protejare a consumatorilor vulnerabili și de asigurare a concurenței. De îndată ce va fi pe deplin agreată cu IFI, vom aproba foaia de parcurs pentru electricitate prin memorandum de guvern (acțiune prealabilă) și o vom include în proiectul de lege menționat mai sus.
- În *sectorul electricitate*, procesul va începe cu o ajustare de 5 procente a tarifelor reglementate pentru consumatorii casnici și industriali ce se va efectua mai târziu în cursul anului 2012. ANRE va majora apoi treptat cota de electricitate obținută de pe piața dereglementată de către companiile de distribuție pentru consumatorii industriali ai acestora, începând de la 15% în septembrie 2012 și ajungând la 100% până la finele anului 2013. De la 1 ianuarie 2014 vor fi eliminate prețurile reglementate pentru consumatorii industriali. Se va aplica mecanismul de transmitere a electricității achiziționate de către companiile de distribuție prevăzut în regulamentul de furnizare a

---

<sup>1</sup>În cazul în care procedurile de infringement ale UE necesită acțiuni mai rapide, ne vom conforma acestor cerințe.



energiei electrice. Pentru gospodăria, tarifele nereglementate vor fi introduse treptat, începând din anul 2013, și finalizându-se până în 2017.

- În **sectorul gazelor naturale**, vom elabora până până la finele lunii aprilie 2012 (în consultare cu industria petrolului și gazelor) un proiect de pachet ce va conține măsuri fiscale, de redevențe și de reglementare pentru sectorul petrol și gaze. Pachetul va acoperi explorarea petrolului și gazelor, producția de petrol și gaze, depozitarea gazelor și distribuția și livrarea de gaze. Pachetul va include o foaie de parcurs pentru eliminarea treptată a prețurilor reglementate pentru consumatorii industriali și consumatorii casnici și măsuri de protecție a consumatorilor vulnerabili. În paralel, vom accelera negocierile în derulare pentru Acordul Interguvernamental pentru Gaze Naturale (IGA) cu Rusia și ne vom strădui de asemenea să luăm măsuri pentru diversificarea ofertei de gaze. Suntem determinați să dezvoltăm o platformă de comercializare a gazelor naturale. În acest sens, vom desemna un operator de sistem până la 1 aprilie 2012, având ca scop începerea operațiunilor de la 1 ianuarie 2013. În final, suntem pe deplin conștienți că nerespectarea de către parlament a dreptului de veto exprimat de președinte cu privire la interdicția exportului de gaze ar putea duce la suspendarea programului, această acțiune contravenind principiilor de bază ale pieței unice UE. Vom încerca în mod activ să evităm această nerespectare.
- A început procesul de reziliere a tuturor **contractelor bilaterale de energie** ale ÎS încheiate în afara OPCOM. Cele care nu pot fi reziliate pe termen scurt sunt renegociate în prezent, pentru a se asigura neprelungirea duratei acestora, reducerea cantităților, ajustarea prețurilor, după cum permit condițiile pieței și termenii contractelor publicate. Totodată, Ministerul Economiei, susținut de Ministerul Justiției (în limitele competențelor sale legale) va evalua opțiunile de reziliere a tuturor contractelor bilaterale existente și va informa IFI cu privire la concluziile la care au ajuns până la finele lunii februarie 2012. Noile contracte bilaterale vor continua să fie încheiate în mod transparent și nediscriminatoriu prin OPCOM (pentru electricitate) și prin alte proceduri concurențiale (pentru gaze), condițiile contractuale urmând a fi publicate. De îndată ce noua platformă de tranzacționare a gazelor naturale va fi funcțională, contractele bilaterale de gaze vor fi tranzacționate prin această platformă.
- Ministerul Administrației și Internelor împreună cu Ministerul Finanțelor Publice vor asigura aplicarea cu celeritate a Ordonanței de Urgență 69/2011. Până la finele lunii martie 2012 vom elabora un raport privind prețurile pentru consumatorii finali la încălzirea centralizată comparativ cu cele recomandate de autoritatea de reglementare și cu cele prevăzute în bugetele autorităților locale, raport ce va include și informații despre plățile efective. Aceasta ne va permite să evaluăm dacă recentele modificări legislative au contribuit la îmbunătățirea finanțării sistemului de încălzire centralizată din România.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature appears to be 'U. Hatan'. The stamp is partially visible and contains some illegible text.

*Întreprinderile de stat*

18. Continuăm să implementăm măsurile de îmbunătățire a performanțelor ÎS. Datele preliminare indică faptul că am îndeplinit țintele indicative stabilite la trimestrul patru pentru soldul operațional și areieratele la principalele companii. Deși am realizat îmbunătățiri majore la unele companii, încă mai trebuie adoptate măsuri substanțiale. Majoritatea planurilor de restructurare a ÎS de la nivel central au fost transmise dar calitatea acestor planuri variază. Până la mijlocul lunii februarie 2012 ministerele de resort vor transmite planurile revizuite la MFP în conformitate cu instrucțiunile date de echipă referitoare la scopul și conținutul acestor planuri pentru toate entitățile ce au avut peste 20 de angajați și o cifră de afaceri de peste 1 milion RON în anul 2010.

19. În ceea ce privește privatizarea, scopul nostru rămâne acela de a oferi în lunile ce urmează pachete minoritare și majoritare într-o serie de companii. Vom încerca să obținem consultanță de specialitate privind strategia de ansamblu și vom raționaliza cadrul administrativ de privatizare, cu scopul de a atrage cei mai buni consultanți și de a obține prețul cel mai mare posibil într-o manieră prietenoasă pentru piață. După cum se menționează în Scrisoarea noastră de Intenție anterioară, consultanții de tranzacție vor avea sarcina de a elabora rapoarte de evaluare și de a recomanda și justifica oferta de preț pentru acțiuni în vederea încheierii cu succes a tranzacției. Acțiunile de privatizare planificate sunt următoarele:

- Primul grup de companii care vor fi oferite până la finele lunii aprilie 2012 include: i) Oltchim (vânzarea acțiunilor publice rămase către un investitor strategic), ii) Transelectrica (SPO pentru un pachet de acțiuni de 15% plus o majorare ulterioară de capital de aproximativ 12%), iii) Transgaz (SPO pentru un pachet de acțiuni de 15%); și iv) Cuprumin (privatizare integrală).
- Al doilea grup de companii include i) Poșta Română (pachet minoritar), ii) Romgaz (IPO pentru un pachet de acțiuni de 15%), iii) Electro Serv (privatizare majoritară a companiei create prin fuziunea companiilor Transilvania Sud, Transilvania Nord, și Muntenia Nord), și iv) Tarom (IPO de 20 %). Desemnarea consultanților de tranzacție pentru acest grup se va finaliza până în aprilie 2012.
- Al treilea grup include i) Hidroelectrică (IPO de 10% pentru majorarea de capital); ii) Electrica Serv (privatizare majoritară a tuturor companiilor regionale rămase); iii) Nuclearelectrică (IPO de cel puțin 10% prin majorare de capital); iv) S.C. Electrica Furnizare S.A. (incluzând și activitatea de furnizare transferată de la SC Electrica SA, privatizare majoritară); și v) CFR Marfă (privatizare majoritară). Desemnarea consultanților juridici pentru acest grup va fi finalizată până la finele lunii aprilie 2012.





- Următoarele companii vor fi oferite spre privatizare până la finele lunii decembrie 2012 / începutul anului 2013: (i) noua companie producătoare de energie Hunedoara care se va înființa până în aprilie 2012 prin fuzionarea centralelor electrice Paroșeni și Mintia și cele patru mine viabile de la CNH (privatizare majoritară), (ii) noul producător de energie Oltenia ce va fi creat prin fuziunea SNLO și a celor trei complexe energetice de la Craiova, Rovinari și Turceni (privatizare majoritară), și (iii) Elcen București (privatizare majoritară).

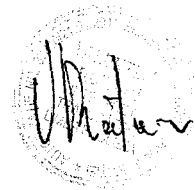
20. Pe lângă privatizări, vom continua pregătirile pentru rezolvarea situației financiare a companiei Termoelectrica. Activele valoroase vor fi extrase sau vor fi vândute și partea din companie rămasă va fi plasată în procedură de lichidare voluntară (finele lunii aprilie 2012).

21. Am început implementarea prevederilor legii guvernantei corporatiste generale, legea a cărei adoptare a marcat o ameliorare semnificativă a cadrului de guvernare corporatistă a ÎS din România. În Ministerul Economiei am solicitat și primit oferte pentru o firmă care să asiste în procesul de selectare a echipelor de management privat pentru principalele ÎS ce rămân în proprietatea majoritară a statului. Noile echipe de management și membrii consiliilor de administrație vor fi selectați până la finele lunii aprilie 2012 pentru a-și prelua ulterior mandatele cât de repede permite legea. În cazurile în care vor fi vândute pachete minoritare semnificative, acest calendar ar putea fi ajustat pentru a permite participarea noilor acționari minoritari. Pentru ÎS din portofoliul Ministerului Transporturilor și Infrastructurii procesul corespondent va începe până la finele lunii februarie. Ne menținem cu fermitate angajamentul de a crește numărul ÎS cu echipe de management privat în cursul anului 2012.

#### *Alte reforme structurale*

22. Continuăm implementarea reformelor din domeniul pieței muncii și asistenței sociale adoptate în anul 2011. Noul Cod de Dialog Social va intra în vigoare în acest an, deoarece acum s-a ajuns la un acord între partenerii sociali în privința definirii sectoarelor pentru contractele colective de muncă. Vom continua consultarea cu Organizația Internațională a Muncii (OIM) pentru a ne asigura ca noul Cod de Dialog Social respectă convențiile de bază ale OIM. Legea Asistenței Sociale, care are scopul de a raționaliza prestațiile sociale și de a spori eficiența protecției sociale, a fost adoptată de Parlament. Lucrăm în prezent la legislația secundară în domeniul asistenței sociale. Legislația implementată recent a demonstrat deja un impact pozitiv. Noul Cod al Muncii a contribuit la redresarea nivelului de ocupare a forței de muncă și a dus la majorarea ponderii contractelor de muncă pe perioadă determinată. Aplicarea noii legi a pensiilor a redus drastic numărul pensionărilor anticipate și rata de fraudă în rândul cererilor de pensii de handicap; cu toate acestea, în sistemul de pensii se menține un deficit.

23. Ne menținem angajamentul de a îmbunătăți intrarea pe piețele de comerț cu amănuntul pentru a menține un mediu concurențial, pentru a încuraja inovarea și a spori



eficiența. În acest sens, am eliminat la începutul lunii februarie 2012 barierele nejustificate în calea deschiderii magazinelor mari de comerț cu amănuntul.



Tabelul 1. România: Ținte cantitative în cadrul Programului

	2010				2011				2012										
	decembrie		martie		iunie		septembrie		decembrie		martie		iunie		septembrie		decembrie		
	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	
<b>I. Criterii cantitative de performanță</b>																			
1. Plafonul variației cumulate a activelor externe nete (milioane euro) <sup>1,2</sup>	20.026	...	119	...	1896	...	292,8	...	-500	...	-457	...	0	...	250	...	250	...	450
2. Plafonul soldului cumulat al bugetului general consolidat (milioane lei) <sup>3</sup>	-33.621	...	-5.254	...	-11.260	...	-13.683	...	-23.953	...	-23.837	...	-3.100	...	-8.200	...	-8.500	...	-12.210
3. Limita stocului aranzatorilor bugetului de stat și sistemului de asigurări sociale (miliards lei)	0,19	...	0,13	...	0,11	...	0,10	...	0,10	...	0,09	...	0,08	...	0,06	...	0,04	...	0,02
4. Limita garanțiilor bugetului general consolidat emise de la finele lui 2008 (valoare nominală, în miliarde lei)	7,6	...	9,1	...	6,0	...	5,8	...	14,0	...	6,5	...	14,0	...	14,0	...	14,0	...	14,0
<b>II. Criterii de performanță permanente</b>																			
5. Neacomunarea de aranzat la datoria externă	0	...	0	...	0	...	0	...	0	...	0	...	0	...	0	...	0	...	0
<b>III. Consultări pe inflație</b>																			
6. Rata inflației la 12 luni în preajma de ceară	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Interval exterior (limita superioară)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Interval interior (limita inferioară)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Punct central	7,9	...	8,0	...	8,0	...	5,5	...	5,7	...	5,7	...	2,1	...	2,4	...	3,9	...	3,2
Interval interior (limita inferioară)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Interval exterior (limita inferioară)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>IV. Ținte orientative</b>																			
7. Limita cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat (excluziv fonduri UE și asistență socială, milioane lei)	131.938	...	30.670	...	62.578	...	94.133	...	130.708	...	128.317	...	32.000	...	64.800	...	96.350	...	130.850
8. Plafonul soldului operațional (venituri fără impozite și dobânzi), exclusiv subvențiile, pentru IS principale (de-aici în MTI) (mili)	-6,8	...	-0,7	...	-1,8	...	-2,4	...	-4,0	...	-2,0	...	-1,5	...	-2,2	...	-2,7	...	-3,2
9. Limita stocului de aranzat al IS principale (de-aici în MTI) (miliards lei)	17,9	...	19,2	...	19,7	...	18,5	...	15,9	...	14,9	...	17,0	...	15,0	...	12,5	...	9,0
10. Limita stocului aranzatorilor bugetelor locale (miliards lei)	0,91	...	0,82	...	0,81	...	0,82	...	0,80	...	0,75	...	0,70	...	0,50	...	0,45	...	0,30
11. Limita execuției Programului PNDI (milioane lei) <sup>5</sup>	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	200	...	400	...	700	...	1000

<sup>1</sup> Cifra aferentă lunii decembrie 2010 reprezintă anul.

<sup>2</sup> Fluxul cumulat față de anul de referință 2010. Ținta pentru septembrie este ajustată în jos de la 500 de milioane la -500 de milioane datorită emisiunii cunoscute a Euro-obligațiilor.

<sup>3</sup> Cifra cumulat pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra la martie 2011 este cumulată de la 1 ianuarie 2011).

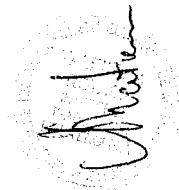
<sup>4</sup> Ținte indicative ajustate pentru finalul lunii septembrie și finalul lunii decembrie în 2011, reflectând furnizarea IS afiate sub incalzire.

<sup>5</sup> Cifra cumulată în cursul anului calendaristic (ex. cifra la martie 2012 este cumulată de la 1 ianuarie 2012).

Tabelul 2. România: Performanțe în cadrul celei de-a patra evaluări

Măsura	Data Vizată	Comentariu
<b>Acțiune prealabilă</b> 1. Aprobarea unei foi de parcurs pentru dereglementarea prețurilor la electricitate conform celor specificate în MTI.	Cu 5 zile înainte de data ședinței Consiliului Director FMI	
<b>Criterii cantitative de performanță</b>		
1. Plafon Active Externe Nete	31 decembrie 2011	Îndeplinit
2. Plafonul soldului total al bugetului general consolidat	31 decembrie 2011	Îndeplinit
3. Limita arierateelor interne ale bugetului de stat și sistemului asigurărilor sociale	31 decembrie 2011	Îndeplinit
4. Limita garanțiilor bugetului general consolidat	31 decembrie 2011	Îndeplinit
5. Neacumularea de arierate externe la plată	31 decembrie 2011	Îndeplinit
<b>Ținte cantitative indicative</b>		
1. Limita cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat	31 decembrie 2011	Îndeplinit
2. Plafonul soldului operațional al principalelor ÎS	31 decembrie 2011	Îndeplinit
3. Limita stocului de arierate la ÎS	31 decembrie 2011	Îndeplinit
4. Limita stocului de arierate ale autorităților locale	31 decembrie 2011	Îndeplinit
<b>Interval de consultare pe inflație</b>		
Interval interior	31 decembrie 2011	Îndeplinit
Interval exterior	31 decembrie 2011	Îndeplinit
<b>Criterii de Referință Structurale</b>		
1. Realizarea reformelor la ÎS cuprinzând (i) desemnarea consultanților juridici pentru privatizarea CFR Marfă, TAROM, Transelectrica, Romgaz, Romgaz ; (ii) elaborarea de planuri de acțiune pentru restul ÎS de la nivel central; (iii) elaborarea de mecanisme care să faciliteze restructurarea și securitizarea arierateelor ÎS.	15 iulie 2011	Parțial îndeplinit
2. Finalizarea unei analize cuprinzătoare a portofoliului de investiții existent, în care să se stabilească prioritatea și să se evalueze proiectele existente, în vederea concentrării pe acele proiecte a căror finanțare poate fi asigurată integral, examinarea viabilității proiectelor vechi, a celor cu prioritate redusă și a celor neviabile, în vederea întreruperii lor, și producerea unui raport final și a unui plan de acțiune.	30 septembrie 2011	Parțial îndeplinit
3. Elaborarea de amendamente comprehensive la legislația din domeniul sanitar care să soluționeze deficiențelor bugetare ce persistă în acest sector și să asigure servicii sanitare de calitate.	31 decembrie 2011	Parțial îndeplinit

4. Elaborarea de măsuri de reducere cu 20% a înregistrării în scopuri de TVA a micilor contribuabili până la finele lunii septembrie 2012 (față de nivelul de la finele lunii septembrie 2011).	31 decembrie 2011	Îndeplinit
5. Desemnarea consultanților de tranzacție pentru grupul 2 și a consultantului juridic pentru grupul 3, conform celor prevăzute în MPEF.	15 februarie 2012	Parțial îndeplinit
<b>Criteriu Structural Nou</b>		
I. O majorare de 5% a prețului la electricitate pentru consumatorii industriali și casnici	30 iunie 2012	



## ANEXA I. ROMÂNIA: SCRISOARE DE INTENȚIE

București, 8 iunie 2012

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

Stimată Doamnă Lagarde:

1. Autoritățile din România își reafirmă angajamentul față de programul economic susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), Uniunea Europeană (UE) și de Banca Mondială (BM). Performanțele realizate până în acest moment continuă să fie semnificative. Am îndeplinit toate criteriile de performanță stabilite pentru cea de-a cincea evaluare a programului cu o singură excepție și am avansat pe o agendă structurală cuprinzătoare și dificilă. Deși mai sunt încă necesare progrese în anumite domenii, suntem determinați să întreprindem acțiunile suplimentare descrise în Memorandum-ul atașat privind Politicile Economice și Financiare (MPEF). În pofida tulburărilor din zona euro, rezultatele obținute de noi în ceea ce privește stabilizarea și reforma economică încep să dea roade, creșterea economică revenind în anul 2011 și fiind proiectată să continue în anul 2012. Redresarea rămâne vulnerabilă în fața dificultăților de pe piețele financiare internaționale, ce impun continuarea implementării cu fermitate a politicilor și menținerea rezervelor fiscale, monetare și financiare pentru a ne asigura protecția față de riscuri.

2. Rezultatele noastre în ceea ce privește țintele cantitative și agenda reformelor structurale pentru cea de-a cincea evaluare au fost puternice (MPEF Tabelele 1 și 2).

- *Criterii de performanță cantitative și ținte indicative.* Au fost îndeplinite toate criteriile de performanță cantitative stabilite pentru finele lunii martie 2012, cu excepția unuia. Criteriul de Performanță (CP) privind arieratele Bugetului de Stat a fost depășit cu o marjă mică. Au fost îndeplinite toate țintele indicative cu excepția plafonului impus la stocul de arierate la nivelul autorităților locale. Se iau măsuri corective pentru reducerea arieratelor, descrise în MPEF atașat (¶5). Inflația s-a menținut în intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație.



- *Criterii structurale de referință.* Am înregistrat progrese în realizarea criteriilor de referință structurale, dar în câteva domenii se impun eforturi sporite. Am finalizat acțiunile incluse în criteriul de referință structural stabilit pentru data de 15 iulie 2011, prin semnarea, la mijlocul lunii iunie 2012, a unui contract cu un consultant juridic și de tranzacție pentru privatizarea CFR Marfă. Am realizat de asemenea criteriul de referință structural privind analiza cuprinzătoare a portofoliului de investiții (din 30 septembrie 2011), prin includerea în acest portofoliu a proiectelor autorităților locale ce sunt cofinanțate de la bugetul statului. A fost îndeplinit și criteriul de referință structural privind desemnarea consultantilor juridici și de tranzacție pentru privatizarea întreprinderilor de Stat (ÎS), stabilit pentru 15 februarie 2012. Pentru a permite o mai bună consultare publică în procesul de elaborare a reformei cuprinzătoare a sectorului sanitar, solicităm reprogramarea datei de îndeplinire a criteriului structural de referință privind elaborarea proiectului de lege a sănătății de la 31 decembrie 2011 la 30 iunie 2012, pentru a dispune de timp suficient pentru consultarea tuturor părților interesate.

3. În cadrul documentului MPEF atașat, evidențiem planurile de a continua să înaintăm pe calea îndeplinirii obiectivelor prevăzute în programul macroeconomic. Având în vedere performanța semnificativă realizată de noi în cadrul programului susținut de FMI și UE, Guvernul României și Banca Națională a României (BNR) solicită o derogare pentru criteriul de performanță neîndeplinit și finalizarea celei de-a cincea evaluări. Intenția noastră este de a continua să tratăm acest acord ca pe un acord de tip preventiv.

4. Programul va fi în continuare monitorizat prin evaluări trimestriale, acțiuni prealabile, criterii de performanță cantitative și ținte indicative, precum și criterii structurale de referință. Propunem modificări la criteriile de performanță cantitative de la 30 iunie 2012 și stabilirea acestor criterii pentru 30 septembrie 2012 conform MPEF atașat. Modificările constau în modificarea ajustorului pentru criteriul de performanță privind Activele Externe Nete (AEN), și a plafonului soldului total al bugetului general consolidat (descrise în Memorandumul Tehnic de Înțelegere (MTÎ)). După cum se explică în MPEF, propunem de asemenea două noi criterii structurale de referință și două acțiuni prealabile pentru măsurarea progreselor înregistrate în cadrul programului (MPEF Tabelul 2). În Memorandum-ul Tehnic de Înțelegere (MTÎ) este explicat modul de măsurare a țăintelor programului.

5. Considerăm că politicile prevăzute în scrisorile din 10 martie 2011, 9 iunie 2011, 14 septembrie 2011, 2 decembrie 2011, 28 februarie 2012, și în această Scrisoare sunt adecvate pentru realizarea obiectivelor programului nostru economic. Suntem pregătiți să luăm măsurile suplimentare ce se impun pentru a asigura realizarea acestor obiective. Ne vom consulta cu FMI și Comisia Europeană (CE) înainte de a modifica măsurile incluse în această Scrisoare și MPEF atașat sau de a adopta noi măsuri care s-ar abate de la scopurile programului și vom pune la dispoziția FMI și a Comisiei Europene (CE) informațiile necesare în vederea monitorizării programului.



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

Cu stimă,

/s

Florin Georgescu  
Vice Prim Ministru  
Ministrul Finanțelor Publice

/s

Mugur Constantin Isărescu  
Guvernatorul Băncii Naționale a României





## România: Memorandum de Politici Economice și Financiare

### Evoluții economice recente și perspective

1. Redresarea economică a României continuă, dar o ușoară scădere a activității în ultimul trimestru al anului 2011 a confirmat semnalele anterioare ce indicau o încetinire a creșterii. PIB-ul real a crescut cu 2,5% în anul 2011, pe fondul unei recolte foarte bune și a unei redresări modeste a cererii private. Cu toate acestea, în ultimul trimestru PIB a scăzut cu 0,2 procente (t/t), cererea internă a avut o creștere negativă și creșterea exporturilor a încetinit. Datele preliminare sugerează că în primul trimestru al anului 2012 evoluția PIB-ului a fost ușor negativă. Condițiile meteorologice nefavorabile și incertitudinea continuă de pe piețele externe au afectat activitatea economică, dar vânzările cu amănuntul și creditul privat s-au menținut relativ bine. Inflația IPC a scăzut la un nivel record de 1,8% în luna aprilie 2012 ca rezultat al deflatației continue a prețurilor la alimente față de nivelul ridicat de acum un an.

2. Pentru tot anul 2012 anticipăm acum o creștere de 1½ procente, deși slăbiciunile din zona Euro vor continua să afecteze activitatea. Creșterea va fi determinată de o redresare a cererii interne și de o mai bună absorbție a fondurilor UE. Se proiectează o inflație care se menține în intervalul țintit de BNR, deși aceasta va crește temporar către limita superioară a acestui interval în trimestrul trei datorită efectelor de bază. Se anticipează că deficitul de cont curent va fi de aproximativ 4½ din PIB în 2012, reflectând rezultate ale activității comerciale puțin mai slabe decât se anticipase în primele luni ale anului. Riscurile privind activitatea economică continuă să fie acelea de a se înregistra niveluri mai scăzute datorită evoluțiilor de pe piețele financiare internaționale. Implementarea cu prudență a politicilor va fi așadar esențială pentru creșterea încrederii și asigurarea unor rezerve de politici.

### Politica Fiscală

3. În primul trimestru al anului 2012, ne-am încadrat în ținta de deficit fiscal, ajustată pentru a permite cheltuieli de capital mai mari. Veniturile fiscale realizate au depășit nivelul anticipat, reflectând o redresare treptată a pieței muncii, eforturi sporite de colectare fiscală și introducerea taxei de clawback la produsele farmaceutice, precum și măsuri de decalare a termenelor de plată pentru impozitele pe profit. Veniturile nefiscale înregistrează însă o rămânere în urmă, datorită scăderii dividendelor plătite de întreprinderile de stat (ÎS). Pe parte de cheltuieli, am redus numărul de angajați în sectorul public cu încă 7.000 de posturi, ceea ce a dus la un nivel mai redus al cheltuielilor cu salariile. Aceste resurse au fost redirecționate către cheltuieli mai mari de capital și către cofinanțarea proiectelor finanțate din fonduri UE. Prin urmare, deși execuția proiectelor din cadrul Programului Național de Dezvoltare a Infrastructurii (PNDI) a fost sub nivelul planificat, cheltuielile totale de capital au fost mai mari decât se programase. Din păcate, țințele privind arieratele Bugetului de Stat



și ale autorităților locale au fost ratate, în principal datorită presiunilor de cheltuieli la nivelul spitalelor și autorităților locale. Vom adopta măsurile compensatorii descrise în paragraful 7.

4. Pentru anul 2012, ne menținem angajamentul de a aduce deficitul în termeni ESA sub 3 procente din PIB. Există totuși riscuri, și se vor impune eforturi susținute de colectare a impozitelor și taxelor și de limitare a cheltuielilor. În mod deosebit, cheltuielile de capital finanțate din resurse interne vor trebui să încetinească substanțial pentru a se putea încadra în limitele bugetare și a se evita acumularea de arierate. Vom pune de o parte încă 0,1% din PIB ca măsură asiguratorie față de aceste presiuni pe parte de cheltuieli de capital. Vom întări monitorizarea bugetului de capital pentru a ne asigura că proiectele cu rezultate slabe sunt eliminate și că sumele provenind din top-up-ul acordat pentru proiectele cu finanțare UE sunt utilizate pentru accelerarea implementării proiectelor cu finanțare UE. Implementarea în continuare a taxei de clawback ne va ajuta să ne asigurăm că fata de industria farmaceutică nu se mai acumulează arierate.

5. Consolidarea fiscală va continua în anul 2012, deficitul scăzând cu aproximativ 2 puncte procentuale din PIB în termeni structurali comparativ cu anul 2011. Cu toate acestea, având în vedere condițiile economice precare, am decis să relaxăm ușor procesul de consolidare fiscală comparativ cu ceea ce ne propusesem anterior. Deficitul cash va crește de la 1,9% din PIB la 2,2% din PIB, în timp ce deficitul în termeni ESA se va menține sub 3% din PIB, în conformitate cu angajamentele pe care ni le-am asumat în baza Procedurii de Deficit Excesiv a UE. Vom adopta totodată măsurile ce se impun pentru a asigura o ajustare structurală suplimentară de cel puțin 0,5% din PIB în anul 2013, în termeni ESA.

6. Utilizând spațiul suplimentar permis de noua țintă de deficit cash, vom proceda la o majorare a salariilor cu 8% începând din luna iunie, urmând ca reîntregirea deplină a salariilor să aibă loc în luna decembrie, dacă situația bugetară va permite acest lucru. Dată fiind reducerea continuă a numărului de angajați în sectorul public, cheltuielile de personal din sectorul public vor continua să se mențină în anul 2012 la 6,7% din PIB, ca și în anul 2011. Vom utiliza resursele rămase pentru a restitui treptat pensionarilor contribuțiile obligatorii de asigurări de sănătate plătite în trecut, ce au fost de curând declarate neconstituționale.

7. După un an de scădere a arieratelor și facturilor neplătite la nivelul BGC (excluzând ÎS), la începutul anului 2012 arieratele au crescut, fapt ce a condus la neîndeplinirea țintelor programului atât pentru BS cât și pentru BL. Arieratele au crescut cu 73 milioane RON, situându-se acum la aproximativ 0,2% din PIB (fiind concentrate mai ales la autoritățile locale). La ÎS monitorizate în cadrul programului, în primul trimestru al anului 2012 arieratele s-au menținut la 2,7% din PIB, sub plafonul indicativ prevăzut în program.

- În *sectorul sanitar*, arieratele aferente facturilor înregistrate au fost acum integral eliminate. Taxa de clawback introdusă în primul trimestru al anului 2012 a generat 282 milioane RON, sumă ce va fi integral utilizată pentru a achita facturile neînregistrate identificate în cursul exercițiului de inventariere și înregistrate la finele anului 2011. Vom încerca de asemenea să limităm nivelul facturilor restante



către spitale, de la Casa Națională de Asigurări de Sănătate, pentru a împiedica apariția arieratelor la spitale. Vom căuta totodată să îmbunătățim mecanismul taxei de clawback, în scopul de a facilita implementarea acesteia.

- La nivelul **autorităților locale**, arieratele au început să crească din nou, fiind concentrate la unitățile administrative mici și către furnizorii de energie. Aceste evoluții reflectă serioase deficiențe de monitorizare și aplicare a Legii Finanțelor Publice Locale (LFPL). Am alocat transferuri suplimentare de la Bugetul de Stat pentru a contribui astfel la reducerea acestor arierate. Vom efectua o analiză cuprinzătoare a arieratelor de la nivelul autorităților locale, pentru a stabili cauzele și entitățile cărora li se datorează aceste sume. Vom solicita asistență tehnică pentru evaluarea modului de implementare a LFPL și a aranjamentelor financiare pentru autoritățile locale, inclusiv în ceea ce privește formula de echilibrare după care se distribuie resursele între diferitele entități locale, sistemele de cote defalcate, procedurile de insolvență și sancțiunile menite să prevină apariția de arierate. În acest sens, mai multe ministere ordonatoare au încheiat contracte multianuale de cofinanțare pentru fiecare dintre proiectele de la nivel local pe care le au în portofoliul lor. Anticipăm că acest proces va fi finalizat până la finele lunii iunie 2012, în limitele aprobate prin Legea Bugetului de Stat și Strategia Fiscală 2012-2014. În același timp, ministerele ordonatoare vor efectua o prioritizare a proiectelor respective și vor încărca informațiile relevante într-o bază de date cu investițiile de capital.
- Pentru **ÎS**, înregistrăm progrese în procesul de reducere a arieratelor în cadrul companiilor monitorizate prin operațiuni de convertire a datoriilor în acțiuni, plăți și alte operațiuni de ordin financiar. Anticipăm că aceste măsuri vor permite reducerea arieratelor companiilor monitorizate cu 5 până la 6 miliarde RON (1 la sută din PIB) în semestrul al doilea al anului 2012.
- Înregistrăm progrese în procesul de integrare a sistemului de raportare contabilă cu **sistemul de plăți al trezoreriei**, inclusiv pentru modulul de control și raportare a angajamentelor pentru toate nivelurile administrației. Am constituit un grup de lucru care să finalizeze proiectarea sistemului și, până la finele lunii iunie 2012, vom lansa procesul de licitație pentru contractul cu furnizorul aplicației informatice (criteriu de performanță structural). Acest sistem va contribui la controlul angajamentelor de plată pentru a evita acumularea viitoare de arierate.
- În următorii doi ani, **perioada de plată a facturilor depuse** în sistemul bugetului de stat și în cel al asigurărilor sociale va fi redusă treptat. Directiva 7 din 2011 a UE în acest domeniu va fi transpusă în legislația românească în timp util, proiectul de lege urmând a fi transmis Parlamentului până la finele anului 2012. În acest sens, vom încerca să utilizăm veniturile provenite din taxa de claw-back pentru a începe să reducem termenul în care sunt plătite facturile de produse farmaceutice depuse până la finele lunii iunie. Totodată, în Strategia Fiscală pe Termen Mediu 2013-15, vom asigura finanțarea necesară pentru reducerea treptată a întârzierilor la plată în sectorul



sanitar de la 210 zile la 60 de zile, conform prevederilor Directivei UE 2011/7/UE. Pentru a preveni posibilele arierate viitoare datorate unor contracte nefinanțate, ne vom asigura că angajamentele asumate la nivelul **administrației centrale** pentru proiecte de capital multianuale sunt integral cuprinse în cadrul bugetar pe termen mediu. Ne vom asigura că pentru proiectele multianuale de investiții contractarea se va realiza în concordanță cu aceste alocări multianuale de angajamente. Am decis de asemenea să anulăm toate proiectele de investiții necontractate în cadrul PNFI pentru a ne asigura că pe viitor toate investițiile sunt aduse în buget.

8. Ne continuăm eforturile de **elaborare și implementare a unor reforme cuprinzătoare** în sectorul sanitar. Intenționăm ca până la finele lunii iunie să elaborăm un nou proiect de lege (criteriu de performanță structural), proiect de lege care să fie supus dezbaterii publice în perioada iulie – septembrie și aprobat în parlament până la finele lunii octombrie. Reforma va viza rezolvarea deficitelor bugetare persistente din sistemul sanitar și sporirea calității serviciilor. Pe termen mediu, având în vedere faptul că în România nivelul cheltuielilor publice de sănătate ca pondere în PIB este printre cele mai reduse din UE, vom asigura finanțarea adecvată în concordanță cu recomandarea Comisiei Prezidențiale din 2008 privind politica din domeniul sanitar, incluzând în necesarul de cheltuieli și costurile aferente impactului procesului de îmbătrânire a populației. Reforma va asigura de asemenea angajarea cheltuielilor în limita bugetului alocat. Pentru a limita creșterea cheltuielilor, vom căuta să reducem sfera de cuprindere a pachetului de servicii publice bazându-ne mai mult pe suportarea comună a costurilor și asigurarea privată suplimentară. Explorăm de asemenea opțiunile existente privind o mai mare implicare a sectorului privat în furnizarea serviciilor de sănătate și finanțarea acestora, în vederea sporirii eficienței și calității serviciilor, dar și pentru a obține resurse suplimentare.

9. Pentru a soluționa dezechilibrele financiare din sectorul sanitar în perioada 2012-13, ne angajăm să implementăm măsuri majore în acest domeniu chiar anterior adoptării legislației cadru cuprinzătoare:

- Având în vedere problemele conceptuale ale **legii privind coplata** aprobate de Parlament la începutul anului 2012, vom revizui formula de coplată, în sensul de a o baza pe o sumă fixă modestă independentă de venit și limitată la un plafon anual maxim. Legea revizuită va fi elaborată până la mijlocul lunii iulie 2012 și adoptată până la finele lunii august 2012, implementarea urmând a avea loc la scurt timp după această dată.
- În vederea controlării cheltuielilor și asigurării unor plusuri de eficiență pe termen scurt, am aprobat Hotărârea de Guvern Nr. 359/18.04.2012 privind introducerea unei **liste negative de servicii sanitare și medicamente**, pe baza recomandărilor asistenței tehnice oferite de Institutul Național de Sănătate și Excelență Clinică (NICE) din Marea Britanie. Am aprobat Ordinul comun al Ministerului Sănătății (MS) și Casei Naționale de Asigurări de Sănătate nr. 423/118/2012 (cu intrare în vigoare de la 15



mai 2012) ce include protocoalele terapeutice revizuite necesare pentru implementarea listei negative. Totodată, în concordanța cu raportul NICE ne propunem să includem în contractul cadru cu furnizorii de servicii sanitare, prevederi de reducere a perioadelor de spitalizare. Implementarea planului național de paturi de spital ce stabilește numărul de paturi spitalicești ce poate fi contractat în anul 2012 de fiecare județ cu casele de asigurări de sănătate s-a realizat deja prin Ordinul MS nr. 1577/2011. Am creat totodată cadrul legal de Evaluare a Tehnologiei Sanitare. Nu vom introduce medicamente sau indicații noi în lista medicamentelor compensate fără a dispune de o evaluare interimară a tehnologiei sanitare. Aceste acțiuni ar trebui să contribuie la limitarea costurilor și la evitarea apariției de noi arierate la nivelul spitalelor. Vom continua să încurajăm, acolo unde este posibil, includerea pe lista de medicamente compensate și gratuite a medicamentelor generice.

- Vom monitoriza **bugetele agregate ale spitalelor publice** pentru a ne asigura că acestea corespund cu cheltuielile programate în bugetul general consolidat. Totodată, vom actualiza întregul capitol referitor la spitale din actuala Lege a Sănătății. Acest nou capitol va:
  - i) stabili obligativitatea auditului financiar la toate spitalele publice (aflate în subordonare centrală sau locală și fundații), și a auditului financiar a modului în care sunt cheltuite fondurile publice;
  - ii) stabili obligativitatea diseminării publice (prin pagini web) a bugetelor, veniturilor și cheltuielilor pentru toate spitalele publice;
  - iii) introduce sancțiuni aplicabile directorilor de spitale ce realizează cheltuieli peste bugetele disponibile; și
  - iv) crea cadrul legal pentru transformarea unor spitale publice tradiționale în fundații publice (non-profit).
- Vom continua implementarea **noului sistem de tehnologia informației în cadrul sectorului sanitar**. Am demarat auditarea registrelor de pacienți, această activitate urmând a fi finalizată până la finele anului 2012. Contractul de realizare a cardurilor destinate pacienților și a sistemului IT este semnat și vom începe distribuirea cardurilor electronice de sănătate către un milion de participanți până în luna august. Acestea vor ajuta la procesul de control al fraudelor și abuzurilor din sistem, permițând în același timp o mai bună monitorizare a cheltuielilor angajate. Toți participanții din sistemul de sănătate vor trebui acoperiți până la finele anului 2013. Se anticipează că noul modul electronic de prescripții pentru Sistemul Informatic Național Sanitar va fi funcțional până la finele lunii iunie 2012. Se fac eforturi în cadrul unui proiect finanțat din fonduri UE aflat în derulare pentru crearea unei baze



de date sanitare centralizate care să conțină dosarele electronice de sănătate și se anticipează că aceasta va fi funcțională până la mijlocul anului 2013.

10. Am elaborat unele măsuri de eficientizare a sistemului fiscal pornind de la recomandările asistenței tehnice FMI. Aceste măsuri, ce vor fi adoptate până în luna iulie 2012, vizează: (i) simplificarea declarării și plății impozitelor pe câștigurile de capital, prin trecerea la un sistem de reținere la sursă de către intermediari (brokeri) a unor sume anticipate și o singură declarație depusă de contribuabil la sfârșit de an; și (ii) asigurarea unui tratament fiscal neutru pentru cesionarea creanțelor neperformante din sectorul bancar. Totodată, până în luna septembrie, vom aproba măsuri ce vizează: (i) simplificarea schemei de amortizare a mijloacelor fixe; (ii) revizuirea bazei impozabile pentru impozitele pe proprietate, acestea variind în funcție de destinația proprietății și nu în funcție de contribuabil; (iii) simplificarea mecanismului de deduceri pentru impozitul pe venit, prin aplicarea unui singur plafon de deducere pentru toți contribuabilii, revizuirea sau eliminarea deducerilor personale. Aceste măsuri vor intra în vigoare în ianuarie 2013. Vom elabora de asemenea o strategie de lărgire a bazei de impunere și vom efectua o evaluare a impactului bazată pe analiza impozitelor aplicate veniturilor agricole și a contribuțiilor sociale la persoanele fizice autorizate. Până la mijlocul lunii iunie 2012 vom transmite un plan de ajustare a cotelor de accize ce va viza menținerea valorii reale și ne vom coordona acțiunile cu măsurile de îmbunătățire a colectării, mai ales prin reducerea evaziunii în sfera accizelor la alcool.

11. Realizăm progrese în reforma cuprinzătoare a administrației fiscale (ANAF). Printre cele mai importante evoluții se numără cele de mai jos:

- Se anticipează că măsurile administrative menite să conducă la reducerea **numărului de contribuabili mici înregistrați în scopuri de TVA** vor produce rezultatele dorite începând cu luna iulie. Ne menținem angajamentul de a reduce cu 20% numărul acestor contribuabili.<sup>1</sup> Ca urmare a revizuirii prevederilor Codului Fiscal pentru a facilita anularea înregistrării în scopuri de TVA a firmelor, de la finele anului 2011, un număr de 11.000 de contribuabili mici au fost eliminați sau au ieșit în mod voluntar din evidențele TVA.
- Pentru a eficientiza în continuare rolurile fiscale, noul guvern a decis să reactiveze planurile de introducere a unui **sistem obligatoriu simplificat de impozitare a micilor contribuabili**. Cu ajutorul FMI și CE, vom elabora un proiect de lege în acest sens, până la finele lunii octombrie 2012. Am primit deja aprobarea Consiliului de Miniștri al UE pentru majorarea plafonului de la care înregistrarea ca plătitor de TVA devine

<sup>1</sup> Ținând seama de dificultățile de ordin metodologic pe care le prezintă evaluarea cifrei de afaceri în cursul anului fiscal, evaluarea acestui obiectiv se va face pe baza nivelului din decembrie 2012 comparativ cu cel din decembrie 2011.



obligatorie la 65.000€. Sistemul simplificat va trebui discutat cu reprezentanții companiilor din România și confirmat de Comitetul de TVA al UE înainte de a intra în vigoare, la 1 ianuarie 2013.

- Referitor la **Persoanele Fizice cu Averi Mari** (PFAM), am identificat 300 de contribuabili persoane fizice ce vor fi incluse în programul nostru destinat asigurării conformării, pe baza informațiilor publice disponibile și analizării evidențelor fiscale. Până pe 10 mai 2012, vom emite scrisori de notificare care să încurajeze conformarea voluntară, ca prim pas în aplicarea mai fermă a legii. Am ajuns la un acord în ceea ce privește furnizarea de cursuri de pregătire profesională în materie de metode indirecte de control de către experți în administrare fiscală din alte țări europene și în prezent încercăm să identificăm finanțare pentru achiziționarea unui instrument IT care să fie utilizat în analiza de risc.
- Vom merge mai departe în direcția **restructurării și modernizării ANAF**, pentru a spori capacitatea și eficiența administrării, inclusiv prin asistență tehnică din partea FMI. Ne propunem ca până la mijlocul anului 2013 să consolidăm activitatea în 8 direcții regionale și 47 de unități fiscale locale, de la nivelul actual de 221, până la începutul anului 2015. Vom aproba (până la finele anului 2012) un proiect multianual cu Banca Mondială, de susținere a modernizării.
- Ne intensificăm **eforturile de aplicare a legii** prin creșterea capacității de care dispunem în domeniile analizei de risc și inspecției, și prin îmbunătățirea interoperabilității cu Autoritatea Vamală și cu Garda Financiară. Am intensificat acțiunile de inspecție, am re-proiectat sistemele de urmărire a achizițiilor intracomunitare (sistemul Traffic Control). Vom perfecționa procedura de transmitere a dosarelor spre urmărire penală pentru infracțiuni fiscale și vom întări cooperarea dintre ANAF, Poliție și Parchet. Până la data de 1 iulie vom constitui o unitate centrală de combatere a fraudei intracomunitare, cu concentrare pe domeniile cu risc ridicat. Vom implementa de asemenea transmiterea centralizată a ordinelor de poprire în cadrul procedurii de executare silită și introducerea unui sistem electronic de monitorizare a rezultatelor executărilor.
- Suntem în curs de extindere a **depunerii electronice** și de perfecționare a unui ghișeu unic pentru depunerea declarațiilor fiscale. În luna martie, aproximativ 90% din principalele declarații depuse la ANAF de către companii au fost depuse prin utilizarea de mijloace electronice.
- Începând cu luna iulie 2012, ANAF va prelua **colectarea contribuțiilor sociale** datorate de persoanele fizice autorizate. Până în luna decembrie 2012, vom adopta reglementările ce se impun pentru a finaliza integrarea acestor categorii de contribuții sociale în cadrul proceselor de colectare fiscală ale ANAF și pentru a permite contribuabililor persoane fizice ca, din ianuarie 2013, să depună o singură declarație atât pentru impozitul pe venit cât și pentru contribuțiile sociale.



12. Continuăm să avansăm în procesul de implementare a planurilor de acțiune bazate pe recomandările analizelor funcționale realizate anul trecut la ministerele din administrația centrală și la agenții Deoarece un număr de termene limită stabilite inițial nu au fost respectate, va fi implementată o nouă procedură de monitorizare, și ministerele ordonatoare vor sugera măsurile corective, indicatorii de progres și noi termene limită realiste în rapoartele de progres pe care trebuie să le transmită până la mijlocul lunii iulie 2012. Până la finele lunii septembrie 2012 vom elabora un plan de personal pentru ministerele ordonatoare, care să se înscrie în parametrii cheltuielilor de personal prevăzute în buget și, acolo unde este posibil, să fie fundamentat pe baza analizelor funcționale realizate. Separat, vom avea în vedere creșterea eficienței și transparenței procedurilor de achiziții publice ca prioritate de vârf. Vom incorpora, până la finele lunii iunie 2012 în sistemul național de achiziții publice, recomandările evaluării efectuate de Comisia Europeană, în vederea implementării în conformitate cu calendarul convenit până la finele lunii decembrie 2012.

13. Deși am înregistrat unele progrese în absorbția fondurilor UE, se impun eforturi suplimentare pentru atingerea țintei pe care ne-am stabilit-o, de a absorbi o sumă suplimentară de 6 miliarde de Euro în anul 2012: 3,5 miliarde de Euro din Fondurile Structurale și de Coeziune și încă 2,5 miliarde de Euro din Fondul pentru Agricultură și Dezvoltare Rurală și Fondul pentru Pescuit. Deși, datorită condițiilor de iarnă grea de la începutul anului, nu am realizat nivelul de absorbție planificat pentru T1 din 2012, ne menținem ținta stabilită la nivelul anului. Ne vom accelera eforturile pentru a impulsiona absorbția și lucrăm îndeaproape cu CE în direcția simplificării procedurii, fapt ce va contribui la absorbția mai rapidă a fondurilor până la nivelul beneficiarilor.

14. Am alcătuit unui portofoliu de investiții cu toate proiectele guvernamentale pentru a asigura monitorizarea și prioritizarea adecvată. Acest portofoliu va fi utilizat pentru a ne concentra pe cele a căror finanțare poate fi asigurată integral într-un orizont mediu de timp (3-5 ani) și pentru a întrerupe proiectele cu prioritate redusă și pe cele neperformante ce nu pot fi integral finanțate în acest orizont de timp. Am perfecționat baza de date cu portofoliul de investiții pentru a include și proiectele de la nivel local cofinanțate de la bugetul statului. Ministerul Dezvoltării Regionale și Turismului și Ministerul Mediului și Pădurilor se angajează să garanteze că cheltuielile de execuție din cadrul PNDI nu depășesc suma de 1 miliard RON în anul 2012 și de 1 miliard RON în 2013, și că nu vor mai fi semnate proiecte noi în cadrul PNDI.

15. Condițiile de finanțare a datoriei publice pe piața internă au fost pozitive în anul 2012 până la acest moment, și deci am folosit această oportunitate pentru a concentra finanțarea pentru întregul an în prima parte a anului și pentru a consolida în continuare rezervele, ce constituie o protecție esențială împotriva șocurilor economice. Ne-am continuat totodată eforturile de dezvoltare a curbei de randament la lei și de extindere a maturității datoriei noastre interne, prin noi emisiuni de obligațiuni pe 4,7 și 15 ani. Pe parte externă, în lunile ianuarie și februarie am lansat cu succes o emisiune de obligațiuni în dolari SUA cu durată de 10 ani, în valoare de 2,25 miliarde dolari SUA la o rată favorabilă. Intenționăm să revenim pe





piața externă în a doua jumătate a anului 2012 dacă piața va permite acest lucru, pentru a stabili o prezență constantă pe piețele internaționale. În conformitate cu strategia noastră de management al datoriei, am intensificat eforturile de sensibilizare a comunității internaționale investiționale și am instituit un dialog permanent lunar cu intermediarii primari și cu investitorii instituționali, prin intermediul de întâlniri lunare. Curând vom finaliza amendarea criteriilor pentru intermediarii primari, ce vizează asigurarea eficienței în emiterea și distribuirea datoriei publice interne. Am susținut de asemenea eforturi de centralizare a tranzacționării obligațiunilor naționale pe platformele de tranzacționare electronice. Ne vom continua eforturile în direcția consolidării rezervelor fiscale (incluzând finanțarea DPL-DDO de la Banca Mondială) menținându-ne obiectivul de a avea un nivel de acoperire a necesarului brut de finanțare pe patru luni cu scopul de a proteja finanțele publice împotriva unor șocuri externe neprevăzute. Dobânda netă plătită pentru aceste rezerve financiare reprezintă un cost necesar pentru asigurarea împotriva șocurilor. Vom realiza un proiect finanțat din fonduri UE și implementat cu asistență de la Banca Mondială al cărui scop este acela de consolidare a departamentului nostru de management al datoriei.

### **Sectorul Financiar**

16. Sectorul bancar din România este bine capitalizat și lichid dar continuă să fie vulnerabil la efectele de contagiune din zona euro. Creditele sectorului privat au crescut, împrumuturile (a-l-a) acordate sectorului corporatist nefinanciar crescând în termeni reali cu până la 9,8%, iar cele acordate populației cu până la 4% la finele lunii martie. Cu toate acestea, ponderea împrumuturilor neperformante (ÎNP) în totalul împrumuturilor a ajuns în luna martie la 15,9%, comparativ cu 14,3% la finele anului 2011. Totalul provizioanelor prudențiale la finele lunii martie era suficient pentru a acoperi 99% din ÎNP, iar noua rata de provizionare IFRS s-a situat la un nivel confortabil de 68,4%. Recunoașterea cu întârziere de către bănci a ÎNP și aplicarea mai strânsă a cadrului de supraveghere ar putea reprezenta un motiv al acestei creșteri. Prin urmare, profitabilitatea băncilor se menține slabă, dar a revenit la cifre pozitive în primul trimestru al anului 2012. Capitalizarea sectorului bancar se menține puternică, cu o rată de 14,5% la finele lunii martie. Lichiditatea sectorului bancar în ansamblul său s-a îmbunătățit în primul trimestru al anului 2012 comparativ cu semestrul al doilea din 2011.

17. Pentru a continua să ne dezvoltăm capacitatea de a răspunde oricăror potențiale dificultăți apărute în sectorul bancar, BNR, Fondul de Garantare a Depozitelor (FGD) și Ministerul Finanțelor Publice (MFP) vor coordona implementarea planurilor de pregătire și a aranjamentelor la nivel operațional pentru recent dobânditele competențe de închidere a băncilor. Detaliile cadrului de planificare pentru situații neprevăzute vor fi transmise și agreeate cu echipele FMI și CE până la finele lunii iunie, împreună cu planurile detaliate pentru băncile potențial vulnerabile. Pe baza Memorandumului de Înțelegere, BNR și FGD vor conveni până la finele lunii mai 2012 setul de informații financiare relevante precum și aranjamentele interne necesare pentru a transmite aceste informații FGD. BNR va continua să examineze îndeaproape practicile bancare, de ex. în aplicarea noilor standarde IFRS,



pentru a se asigura că provizionarea pentru împrumuturi generatoare de pierderi și evaluarea riscului de credit al împrumuturilor restructurate continuă să se mențină prudente și în concordanță cu cele mai bune practici internaționale. Analiza experienței în aplicarea filtrelor prudentiale și propunerile de aranjamente permanente ce se vor aplica în 2013 vor fi transmise spre consultarea cu industria până la finele lunii iulie. Vom continua să schimbăm cu promptitudine informații cu echipele FMI și CE.

18. Ne vom asigura că regimul fiscal aplicabil creanțelor bancare vândute companiilor românești este unul neutru, pentru ca băncile să poată contracara creșterea împrumuturilor depreciate și să își eficientizeze gestionarea bilanțurilor (până la finele lunii iunie). Vom amenda Ordonanța de Guvern nr. 10/2004 privind lichidarea instituțiilor de credit până la finele lunii octombrie, pentru a asigura astfel că tratamentul debitelor subordonate în masa creditorilor este determinat de termenii contractuali și nu de limite de capital. Vom continua să ne consultăm cu echipele FMI și CE înainte de introducerea sau amendarea altor aspecte ale cadrului de reglementare și să evităm adoptarea unor inițiative legislative, cum ar fi actualul proiect de lege a insolvenței personale sau propuneri de lege de colectare a datoriilor, ce ar putea submina disciplina debitorilor. Legea de amendare a Legii 503/2004 privind falimentul societăților de asigurări va fi adoptată până la finele lunii octombrie 2012.

### **Politica Monetară**

19. Inflația totală a scăzut la un nivel record de 1,8% în luna aprilie ca rezultat al deflației prețurilor la alimente în urma unei recolte excepționale și al scăderii prețurilor la mărfurile de alt fel decât carburanți. Scăderea s-a înregistrat în pofida condițiilor meteorologice proaste din primele două luni ale anului și a prețurilor petrolului ce s-au situat peste nivelurile anticipate. Inflația de bază a continuat să scadă, ajungând la un nivel de 2% în luna martie. Se anticipează că în trimestrul trei al anului 2012, inflația totală va reveni temporar la niveluri apropiate de limita superioară a intervalului țintit, pe măsură ce se va face simțit impactul deplin al prețurilor mai mari la petrol și efectele de bază ale deflației prețurilor la alimente se inversează. Cu toate acestea, inflația ar trebui să se mențină în intervalul țintit de BNR de 3±1 procente pe tot parcursul anului, Riscurile ca aceasta să fie mai mare se mențin însă, inclusiv din volatilitatea cursului de schimb ca urmare a menținerii nivelului de incertitudine pe piețele internaționale, și din ajustarea mai mare decât se anticipase a prețurilor administrate.

20. Având în vedere perspectiva favorabilă în materie de inflație, din luna noiembrie 2011 am redus în patru pași rata de politică monetară cu 100 de puncte de bază, înregistrând un efect negativ mic asupra cursului de schimb, în timp ce anticipațiile privind inflația au scăzut. Având însă în vedere instabilitatea care se manifestă în continuare pe piețele financiare internaționale, precum și riscurile asociate de volatilitate excesivă a intrărilor de capital și a cursului de schimb, conjugate cu alte riscuri aferente inflației, se impune



menținerea, în continuare, a unei atitudini prudente în materie de politică monetară, susținută de un mix de politici macroeconomice coerent. Vom menține neschimbate, în lunile următoare, ratele rezervelor minime obligatorii și vom acționa judicios în privința ratei dobânzii de politică monetară. Vom continua de asemenea operațiunile periodice de reechiziție, în funcție de necesități, pentru a asigura un nivel suficient de lichiditate în sistemul bancar.

## Reforme Structurale

### *Reforme strategice și de reglementare în domeniile transporturi și energie*

21. Reforma cuprinzătoare a sectoarelor transporturi și energie este esențială pentru consolidarea creșterii în România. În **sectorul transporturi**, elaborăm un nou master plan pentru România, ce va asigura echilibrul între cererea în creștere și mijloacele fiscale existente, asigurând complementaritățile dintre diferitele moduri de transport, și definind prioritățile de investiții pe termen mediu și lung. Vom continua să căutăm să identificăm măsuri adiționale de creștere a veniturilor și reducere a costurilor (inclusiv prin aplicarea standardelor de cost) pentru a îmbunătăți în continuare poziția financiară a ÎS din sectorul transporturi. Ca acțiune prealabilă, guvernul va aproba o ordonanță de urgență de acordare a unui împrumut ponte pentru eliminarea arieratelor CFR infrastructură către furnizorii privați de energie și va emite un memorandum guvernamental pentru eliminarea penalităților și plata treptată a principalului la arieratele datorate Electrica. Acest împrumut ponte va fi înlocuit de un împrumut garantat de stat acordat companiei de căi ferate până la finele anului. Ca și condiție pentru această schema de eliminare a arieratelor, CFR Căi Ferate va prezenta și va trece la executarea măsurilor necesare de reducere a costurilor și de sporire a veniturilor, pentru a-și asigura viabilitatea financiară în anul 2013 și pe mai departe. În plus, vom îngloba filialele companiilor CFR Căi Ferate, CFR Marfă și CFR Călători în companiile mamă ale acestora odată ce sunt rezolvate contestările în justiție. Până la finele lunii iunie 2012 vom semna contracte cu firme de consultanță, având ca obiect identificarea candidaților calificați pentru a reconstitui comitetele directoare și pentru a instala echipe de management privat la CFR Căi Ferate și CFR Călători, după cum prevede Legea Guvernanței Corporative din noiembrie 2011. În final, ne propunem realizarea obiectivului pe care l-am stabilit, de reducere a rețelei totale de căi ferate aflate în administrarea CFR la 15.500 km linie prin închirierea sau închiderea a aproximativ 550 km de linie în trimestrul doi al anului 2012.

22. Pentru **sectorul energetic**, ne propunem să dezvoltăm cadrul de prețuri și reglementare prin adoptarea următorilor pași<sup>2</sup>:

---

<sup>2</sup>În cazul în care procedurile de infringement ale UE necesită acțiuni mai rapide, ne vom conforma acestor cerințe.



- Am transmis Parlamentului spre aprobare legislația de transpunere a **Celui De-al Treilea Pachetul Energie UE** în legislația română. Proiectul de lege privind electricitatea prevede un regim unbundling corespunzător, definirea consumatorilor vulnerabili, și independența financiară și funcțională a autorității de reglementare în domeniul energiei (ANRE). Anticipăm aprobarea de către Parlament a acestei legi până la mijlocul lunii iunie. Pentru gaze, vom adopta proiectul de legislație până la finele lunii iunie.
- Vom publica foaia de parcurs aprobată pentru *electricitate* până la data de 30 iunie 2012 și vom trece la eliminarea treptată a prețurilor reglementate la electricitate în luna septembrie 2012. Între timp, vom implementa ajustarea convenită de 5 procente a tarifelor reglementate pentru consumatorii casnici și industriali până la 30 iunie. ANRE va majora apoi treptat cota de electricitate obținută de pe piața dereglementată de către companiile de distribuție pentru consumatorii industriali ai acestora, ajungând la 100% până la finele anului 2013. De la 1 ianuarie 2014 vor fi eliminate prețurile reglementate pentru consumatorii industriali. Se va aplica mecanismul de transmitere a electricității achiziționate de către companiile de distribuție prevăzut în regulamentul de furnizare a energiei electrice cu scopul sporirii investițiilor în acest sector, în conformitate cu cadrul de reglementare. Pentru gospodării, ANRE va majora treptat cota de electricitate provenind de pe piața dereglementată, de la companiile furnizoare de electricitate începând de la 1 iulie 2013, această cotă ajungând la 100% până la finele anului 2017 în conformitate cu foaia de parcurs aprobată pentru electricitate în luna martie 2012.
- În *sectorul gazelor naturale*, am elaborat și transmis FMI, CE și BM un proiect de foaie de parcurs pentru eliminarea treptată a prețurilor reglementate la gaze naturale. Această foaie de parcurs va fi aprobată prin memorandum guvernamental ca și acțiune prealabilă de finalizare a acestei evaluări, urmând a fi ulterior publicată. Prețurile reglementate la gaze pentru consumatorii industriali vor fi majorate începând din decembrie 2012 și vor ajunge la nivelul mediu al prețurilor internaționale la gaze până la finele anului 2014 într-o manieră în general liniară. Prețurile vor fi integral liberalizate începând din ianuarie 2015, cu condiția ca între prețul mediu european și prețul de import să nu rămână o diferență mare (ce ar putea pune în pericol stabilitatea pieței), caz în care ajustarea va continua până la finele anului 2015. Pentru consumatorii casnici, prețurile reglementate la gaze se vor majora începând din iulie 2013 și vor ajunge la nivelul prețurilor internaționale la gaze până cel târziu în decembrie 2018. Parametrii cheie ai foii de parcurs vor fi incluși în legislația privind gazele naturale ce va fi aprobată prin ordonanță de guvern.
- De asemenea, am constituit o comisie interministerială care să elaboreze (în consultare cu industria petrolului și gazelor) un proiect de pachet ce va conține **măsuri fiscale, de redevențe și de reglementare** pentru sectorul petrol și gaze. Pachetul va acoperi două părți: (a) o suprataxă care să capteze parțial veniturile



extraordinare pe care le vor realiza companiile ca urmare a liberalizării prețurilor la gaze, după cum se prevede în foaia de parcurs. Fondurile astfel realizate vor contribui la finanțarea măsurilor de protecție a consumatorilor vulnerabili de impactul pe care îl va avea ajustarea prețurilor; și (b) un nou regim de reglementare și impozitare a sectorului petrol și gaze pentru perioada 2015-24, ce va fi elaborat, beneficiind de consultanță de specialitate, până la finele anului 2012. În paralel, vom accelera negocierile în derulare pentru Acordul Interguvernamental pentru Gaze Naturale (IGA) cu Rusia și ne vom strădui de asemenea să luăm măsuri pentru diversificarea ofertei de gaze. Vom întreprinde demersurile necesare pentru a ridica restricțiile de export existente, și vom lua măsuri de implementare a fluxurilor inverse la interconectorii de gaze. În final, vom încerca în mod activ să evităm nerespectarea de către parlament a dreptului de veto exprimat de președinte cu privire la interdicția exportului de gaze, ceea ce ar putea duce la suspendarea programului cu UE, această acțiune contravenind principiilor de bază ale pieței unice UE.

- Suntem determinați să dezvoltăm o **platformă de comercializare a gazelor naturale**. În acest sens, am desemnat operatorul pieței de energie electrică (OPCOM) ca operator și am solicitat OPCOM să realizeze această platformă, astfel încât aceasta să devină funcțională la data de 1 ianuarie 2013. Odată ce platforma va fi funcțională, vom oferi acțiuni OPCOM (prin vânzare sau majorare de capital) participanților pe piața electricității și gazelor și poate altor burse europene de energie, în scopul de a asigura o largă participare a participanților pe piață în acționariatul OPCOM ca bază a unei puternice guvernante corporative.
- În ultimele luni a avansat procesul de reziliere sau renegociere a **contractelor bilaterale de energie** ale ÎS încheiate în afara OPCOM. Trei contracte bilaterale au expirat sau au fost reziliate în ultima parte a anului 2011. Contractele ce nu au putut fi reziliate legal au fost renegociate în sensul majorării prețurilor, scurtării duratei contractelor, reducerii cantităților, și transparentizării și publicării condițiilor și termenilor contractelor. Nouă din zece companii au fost de acord în cursul negocierilor finalizate pe data de 23 aprilie 2012. Am programat încă o rundă de negocieri în luna mai, având în vedere că în data de 25 aprilie 2012 CE a anunțat investigații aprofundate menite să evalueze dacă Hidroelectrică a vândut electricitate la tarife preferențiale încălcând astfel reglementările europene privind ajutorul de stat. Vom informa periodic FMI, CE și BM în legătură cu stadiul renegocierilor. Elementele cheie ale contractelor, printre care prețul mediu, durata și cantitățile vor fi publicate în termen de 30 de zile de la finalizare. Toate noile contracte bilaterale ale ÎS se vor încheia în mod transparent și nediscriminatoriu prin OPCOM (pentru electricitate) și prin alte proceduri concurențiale (pentru gaze), condițiile contractuale urmând a fi publicate. De îndată ce noua platformă de tranzacționare a gazelor naturale va fi funcțională, toate contractele bilaterale de gaze vor fi tranzacționate prin această platformă.



- Ministerul Administrației și Internelor împreună cu MFP vor asigura aplicarea cu celeritate a Ordonanței de Urgență 69/2011 privind subvențiile pentru încălzirea centralizată (CET-uri). Deși autoritățile locale au permis o oarecare majorare a prețurilor finale de consum în anul 2011, necesarul mare de subvenții se menține, autoritățile locale achitând doar parțial aceste subvenții. Până la acest moment, doar un operator a depus plângere în baza Ordonanței de Urgență, deși condițiile de iarnă grea din primul trimestru al anului 2012 au condus probabil la acumularea altor facturi neplătite către operatorii de energie termică. Vom continua să monitorizăm și să raportăm trimestrial FMI, CE și BM, situația financiară a sistemului de încălzire centralizată și să asigurăm aplicarea cu celeritate a prevederilor ordonanței de urgență.

### *Întreprinderile de stat*

23. Țintele indicative stabilite pentru primul trimestru pentru soldul operațional și arieratele la întreprinderile de stat au fost îndeplinite. Am creat o direcție integral funcțională de control financiar în cadrul MFP, cu scopul de a îmbunătăți monitorizarea rezultatelor financiare și în materie de restructurare ale ÎS. Deși am realizat îmbunătățiri majore la unele companii, progresul general a fost mai lent decât anticipasem și încă mai trebuie adoptate măsuri substanțiale. Planurile de restructurare a ÎS de la nivel central au fost transmise și au fost stabilite ținte cuantificabile pentru aceste ÎS. Vom monitoriza trimestrial performanțele față de aceste ținte. Până la mijlocul lunii iunie 2012 ministerele de resort vor transmite restul planurilor revizuite în conformitate cu instrucțiunile date de echipă referitoare la scopul și conținutul acestor planuri pentru toate entitățile ce au avut peste 20 de angajați sau o cifră de afaceri de peste 1 milion RON în anul 2010.

24. Cu o singură excepție notabilă, a vânzării unui pachet de 15% din acțiunile Translectrica în luna martie, programul de privatizare continuă să înregistreze întârzieri semnificative. După selectarea unui ofertant câștigător pentru privatizarea integrală a Cuprumin, nu s-a reușit semnarea contractului de achiziție în timpul prevăzut de lege. Vânzarea acțiunilor Olchim rămase în proprietatea statului a fost amânată până în luna septembrie a anului 2012 datorită unor probleme tehnice. Rezultatele noastre în ceea ce privește recrutarea consultanților juridici și de tranzacție au fost variate:

- Am selectat consultantul juridic și de tranzacție pentru privatizarea majoritară la CFR Marfă, consultanții juridici pentru privatizarea majoritară a Electrica Serv și Electrica Furnizare și pentru Nuclearelectrica (IPO de cel puțin 10% prin majorare de capital). Vom semna contractul cu consultantul juridic și de tranzacție de la CFR Marfă până la mijlocul lunii iunie.
- Am angajat consultanții de tranzacție pentru Romgaz (IPO pentru un pachet de acțiuni de 15%), Hidroelectrica (IPO de 10% pentru majorarea de capital), dar încă



trebuie să angajăm consultanți de tranzacție și juridici pentru Poșta Română (pachet minoritar).

25. Pentru a accelera aceste reforme, am decis ca în anul 2012 să ne concentrăm eforturile pe vânzarea de acțiuni la Hidroelectrică, Nuclearelectrică, Romgaz și Tranzgaz (pentru companiile din portofoliul Ministerului Economiei). Ne propunem acum să organizăm oferte publice pentru Transgaz până la finele lunii iunie 2012, Romgaz până la mijlocul lunii septembrie 2012, și Hidroelectrică până la mijlocul lunii octombrie 2012 și vom urgenta pregătirile pentru vânzarea acțiunilor Nuclearelectrică până la finele anului 2012. Oferta publică pentru acțiunile Romgaz și Hidroelectrică va constitui criteriu structural de referință de îndeplinit până la mijlocul lunii octombrie 2012. Privatizarea Tarom (IPO de 20%) și CFR Marfă (privatizare majoritară) în acest an continuă să reprezinte o prioritate pentru Ministerul Transporturilor.

26. Totodată, ne vom continua eforturile de privatizare a următoarelor companii, având ca scop organizarea de licitații publice până în prima parte a anului 2013: (i) Ne propunem acum o privatizare majoritară a Electrică (inclusiv Electrică Furnizare și cele trei companii de distribuție) și vânzarea restului de acțiuni ale Electrică în companiile de furnizare și distribuție de electricitate deja privatizate; (ii) noul producător de energie Hunedoara, ce va fi creat până în iulie 2012 prin fuzionarea centralelor Paroșeni și Mintia și a celor patru mine viabile ale CNH (privatizare majoritară); (iii) noul producător de energie Oltenia ce va fi creat până la mijlocul lunii mai 2012 prin fuzionarea SNLO și a celor trei complexe energetice Craiova, Rovinari și Turceni (privatizare majoritară); și (iv) Elcen București (privatizare majoritară). Vor continua eforturile și la celelalte companii. Acordăm cea mai mare prioritate privatizării Complexului Energetic Oltenia, datorită volumul mare de investiții de care are nevoie și al rolului critic pe care îl joacă acesta în securitatea energetică a României. Ne vom continua dialogul cu Municipality București pentru a identifica o soluție reciproc acceptabilă pentru companiile strâns legate Elcen București și Radet. Pentru toate companiile privatizate, guvernul va monitoriza îndeaproape implementarea angajamentelor asumate în materie de investiții.

27. Ne continuăm acțiunile de rezolvare a situației financiare a companiei Termoelectrică. Am scos Electrocentrale București, Electrocentrale Mintia, și Electrocentrale Paroșeni din Termoelectrică și le-am plasat în directă coordonare a Ministerului Economiei. Rămân însă alte active valoroase ce trebuie extrase, active pe care intenționăm să le plasăm într-o nouă entitate, Grup Electrocentrale. Partea din companie rămasă va fi plasată în procedură de lichidare voluntară până în prima parte a lunii septembrie. Vom transmite Registrului Comerțului o propunere juridică semnată de Consiliul de Administrație al Termoelectrică în baza unui ordin al Ministerului Economiei, pentru separarea de Termoelectrică a CET Brăilă și CET Galați și a acțiunilor deținute la companiile energetice până la mijlocul lunii iunie 2012.



28. Am început implementarea prevederilor legii guvernantei corporatiste generale, lege ce a marcat o ameliorare semnificativă a cadrului de guvernare corporatistă a ÎS din România. Am primit oferte pentru o firmă care să asiste în procesul de selectare a echipelor de management privat pentru principalele ÎS ce rămân în proprietatea majoritară a statului. Noile echipe de management și membrii consiliilor de administrație trebuiau selectate/selectați până la finele lunii aprilie 2012 pentru a-și prelua ulterior mandatele cât de repede permite legea; cu toate acestea, am înregistrat întârzieri majore la majoritatea companiilor, excepție făcând Complexul Energetic Oltenia. La Oltenia, însă, există îngrijorări serioase legate de cât de potriviți sunt candidații selectați pentru Consiliu. Vom reevalua procesul de la Oltenia și vom utiliza doar firme credibile și independente de recrutare și doar candidații pe deplin calificați vor fi numiți membri ai consiliului. Recunoaștem faptul că dacă s-ar proceda altfel ar fi subminată credibilitatea programului nostru de reformă în fața publicului și în fața potențialilor investitori. Vom numi membrii Consiliului și Directorii Executivi la Oltchim, Hidroelectrică și Electrică Furnizare până la finele lunii iunie; numirile pentru membrii consiliului la Nuclearelectrică, Romgaz și Complexul Energetic Oltenia se vor face până la finele lunii septembrie; iar Directorii Executivi vor fi numiți până cel târziu la finele lunii octombrie 2012; iar numirea membrilor consiliului și a Directorului Executiv la Tranzgaz se va face până la finele anului 2012. Din rațiuni de transparență toate numirile vor fi publicate. Pentru ÎS din portofoliul Ministerului Transporturilor și Infrastructurii am demarat un proces corespondent de selectare a membrilor în consiliu pentru CFR Călători și CFR Căi Ferate.

#### *Alte reforme structurale*

29. Continuăm implementarea noilor prevederi legislative în domeniul pieței muncii și asistenței sociale. Am îmbunătățit funcționarea pieței muncii prin implementarea noului Cod al Muncii ce a dus deja la o redresare modestă a nivelului de ocupare și la transformarea unui număr mare de acorduri de muncă informale în contracte noi înregistrate. Aproape o treime din aceste contracte sunt contracte cu durată fixă. Vom monitoriza implementarea Codului de Dialog Social și vom continua cooperarea cu Organizația Internațională a Muncii (OIM) pentru a ne asigura ca noul Cod de Dialog Social respectă convențiile de bază ale OIM. Noua Lege a Pensiilor a redus semnificativ numărul pensionărilor anticipate și a pensiilor de invaliditate, iar vârsta de pensionare continuă să crească. Am început redactarea legislației secundare pentru Legea Asistenței Sociale ce a fost aprobată anul trecut pentru raționalizarea și țintirea mai bună a prestațiilor sociale. Suntem determinați să integrăm diferitele categorii de prestații sociale într-o manieră eficientă, inclusiv prin asigurarea protecției familiilor celor mai vulnerabile față de majorările prețurilor la gaze și electricitate programate a avea loc în anii următori.

30. Ne menținem angajamentul de a îmbunătăți intrarea pe piețele de comerț cu amănuntul pentru a menține un mediu concurențial, pentru a încuraja inovarea și a spori eficiența. A existat o întârziere în eliminarea barierei în calea deschiderii magazinelor mari





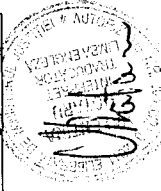
de comerț cu amănuntul, ce se anticipa inițial a fi realizată până în luna februarie 2012. Acum vom aproba amendamentul legislativ corespunzător prin ordonanță de urgență până la începutul lunii iunie 2012. Suntem în curs de a realiza, împreună cu Banca Mondială, un Raport privind Respectarea Standardelor și Codurilor (ROSC) pe tema sistemelor de insolvența corporațiilor și a drepturilor creditorilor. Așteptăm raportul de la Banca Mondială în lunile următoare și ulterior primirii acestuia vom redacta un Cod al Insolvenței.





**Tabelul 2. România: Performanțe în cadrul celei de-a cincea evaluări**

Măsura	Data Vizată	Comentariu
<p><b>Acțiuni prealabile</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Aprobarea unei foi de parcurs pentru dereglementarea prețurilor la gaze conform celor specificate în MPEF.</li> <li>2. Aprobarea de către Guvern a unui memorandum de anulare a penalităților aferente arieratelor pe care le are CFR la Electrica și a unei ordonanțe de urgență de acordare a unui împrumut punte destinat achitării arieratelor CFR infrastructură către furnizorii privați de energie.</li> </ol>		
<p><b>Criterii cantitative de performanță</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Piafon Active Externe Nete</li> <li>2. Piafonul soldului total al bugetului general consolidat</li> <li>3. Limita arieratelor interne ale bugetului de stat și sistemului asigurărilor sociale</li> <li>4. Limita garanțiilor bugetului general consolidat</li> <li>5. Neacumularea de arierate externe la plată</li> </ol>	<p>31 martie 2012 31 martie 2012 31 martie 2012 31 martie 2012 31 martie 2012</p>	<p>Îndeplinit Îndeplinit Neîndeplinit Îndeplinit Îndeplinit</p>
<p><b>Ținte cantitative indicative</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Limita cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat</li> <li>2. Piafonul soldului operațional al principalelor ÎS</li> <li>3. Limita stocului de arierate la ÎS</li> <li>4. Limita stocului de arierate ale autorităților locale</li> </ol>	<p>31 martie 2012 31 martie 2012 31 martie 2012 31 martie 2012</p>	<p>Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit Neîndeplinit</p>
<p><b>Interval de consultare pe inflație</b></p> <p>Interval interior Interval exterior</p>	<p>31 martie 2012 31 martie 2012</p>	<p>Îndeplinit Îndeplinit</p>
<p><b>Criterii de Referință Structurale</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Realizarea reformelor la ÎS cuprinzând (i) desemnarea consultantilor juridici pentru privatizarea CFR Marfă, TAROM, Transelectrica, Transgaz, Romgaz ; (ii) elaborarea de planuri de acțiune pentru restul ÎS de la nivel central; (iii) elaborarea de mecanisme care să faciliteze restructurarea și securizarea arieratelor ÎS.</li> </ol>	<p>15 iulie 2011</p>	<p>Îndeplinit</p>
<ol style="list-style-type: none"> <li>2. Finalizarea unei analize cuprinzătoare a portofoliului de investiții existent, în care să se stabilească prioritatea și să se evalueze proiectele existente, în vederea concentrării pe acele proiecte a căror finanțare poate fi asigurată integral, examinarea viabilității proiectelor vechi, a celor cu prioritate redusă și a celor neviabile, în vederea întreprinderii lor, și producerea unui raport final și a unui plan de acțiune.</li> </ol>	<p>30 septembrie 2011</p>	<p>Îndeplinit</p>
<ol style="list-style-type: none"> <li>3. Elaborarea de amendamente comprehensive la legislația din domeniul sanitar care să soluționeze deficiențele</li> </ol>	<p>31 decembrie 2011</p>	<p>Reprogramat pentru 30</p>



<p>bugetare ce persistă în acest sector și să asigure servicii sanitare de calitate.<sup>1/</sup></p> <p>4. Desemnarea consultantilor de tranzacție pentru grupul 2 și a consultantului juridic pentru grupul 3, conform celor prevăzute în MPEF.</p> <p>5. O majorare de 5% a prețului la electricitate pentru consumatorii industriali și casnici</p>	<p>15 februarie 2012</p> <p>30 iunie 2012</p> <p>30 iunie 2012</p> <p>15 octombrie 2012</p>	<p>iunie 2012 îndeplinit</p>
<p><b>Criterii Structurale Noi</b></p> <p>1. Lansarea licitației pentru asigurarea programului software care să integreze sistemul de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei.</p> <p>2. Organizarea de IPO pentru acțiunile deținute de stat la Romgaz și Hidroelectrica.</p>		

<sup>1/</sup> Legislația din domeniul sanitar este în curs de revizuire pentru a încerca să rezolve mai bine lipsa controalelor financiare și a nivelului corespunzător al finanțării în sectorul sanitar. Vor fi reanalizate și prevederile privind asigurarea privată pentru unele beneficii din pachetul de bază.



## ROMANIA: LETTER OF INTENT

Bucharest, June 9, 2011

Mr. John Lipsky  
The Acting Managing Director  
International Monetary Fund  
Washington, DC, 20431  
U.S.A.

Dear Mr. Lipsky:

1. The new economic program supported by the International Monetary Fund (IMF), the European Union (EU), and the World Bank (WB) is on track to boost potential growth and maintain fiscal and financial stability. The economy has stabilized and growth is now resuming. We continue to expect growth of 1½ percent in 2011, rising to 3¾–4 percent in 2012, fueled by continued strong exports and a gradual recovery in domestic demand. Inflation is higher than expected, due to increased food and energy prices. These factors, plus further needed increases in administered prices, will keep inflation above 5 percent for the remainder of the year, making the achievement of the NBR's end-2011 inflation target improbable. The current account deficit has shrunk considerably to 4.1 percent of GDP in 2010, and is expected to remain below 5 percent of GDP in 2011–12. Continued firm policy implementation is required to safeguard against risks, as the recovery remains vulnerable to adverse developments in international financial markets, via rising risk premia and more volatile capital inflows, and to downside risks to euro area recovery.

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

- *Quantitative performance criteria and indicative targets.* All end-March 2011 quantitative performance criteria and indicative targets were observed. The floor on general government balance is met with a significant margin of 0.2 percent of GDP. In addition, inflation remained within the inner band of the inflation consultation mechanism throughout the period.
- *Structural benchmarks.* Preparation of strategic action plans for key state-owned enterprises (SOEs) has been completed. We have also completed the stocktaking of arrears for the general government and state-owned enterprises, but we are awaiting final audited accounts in SOEs to fully fulfill the structural benchmark and expect to meet it by the time of the Board meeting (prior action).

Conform cu  
originalul

3. In view of our strong performance under the macroeconomic program supported by the Stand-By Arrangement (SBA), the Government of Romania and the National Bank of Romania (NBR) request completion of the first review under the SBA. We intend to continue to treat the arrangement as precautionary.

4. We believe that the policies set forth in the letter of March 10, 2011 and in this Letter are adequate to achieve the objectives of our economic program, but we stand 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 Policy**

5. For 2011, we remain committed to the cash fiscal deficit target of 4.4 percent of GDP (or within 5 percent in ESA terms) and are on track to meet it. Revenues (net of EU funds) were slightly above expectations in the first quarter, while both current and capital expenditures were below the program, allowing us to meet the deficit target with a comfortable margin. For the remainder of the year, we will continue implementing policies outlined in the previous LOI of March 10, 2011. On the expenditure side, we will continue efforts to improve and prioritize capital spending in order to increase the absorption of EU funds (¶10), if needed using the additional resources allocated to investment in the first half of the year.<sup>1</sup> We will maintain tight control on current spending, including by continuing to rationalize public employment (which has declined by another 15,000 to 1.25 million in the first quarter of 2011). By end-August, we will improve the legislation to provide heating allowances to target the vulnerable members of society, while generating significant savings for the budget. We have temporarily increased distribution of dividends from 2010 and 2011 profits of state-owned enterprises (SOEs), which will allow us to pay for unregistered bills uncovered in the stocktaking exercise. Should the economic recovery create sufficient fiscal space, we will consider a gradual reduction in social contributions. We will also continue our improvements in tax administration to improve the yield from existing taxes (¶9). We will improve the reporting system for the state-owned enterprises (SOEs) that are to be added to the ESA definition of the general government<sup>2</sup> and with the technical assistance of Eurostat, enhance our ability to measure the fiscal deficit on an accrual basis. Once this system is fully

---

<sup>1</sup> As indicated in our March letter, if absorption improves sufficiently we will work on solutions to create greater fiscal space for investment from mid-2011.

<sup>2</sup> Specifically, we will require monthly cash revenues, expenditures, and overdue payment bills statements as well as final quarterly fiscal statements as provided by other general government entities within the same deadline.

*conform cu originalul*

functional, we will request that the performance criterion on general government overall balance be amended to include the operating balance of these entities.

6. For 2012, we remain committed to bringing the deficit down to within 3 percent of GDP (in both cash and ESA terms). This will require continued expenditure restraint, including on the wage bill and subsidies, and may require additional measures to compensate for the inclusion of the aforementioned SOEs into the general government. Health reforms, pension reform, and effective implementation of means testing for social programs will continue to generate savings. We will strictly limit further *ad hoc* changes to the tax system to ensure predictability and stability. We are finalizing the medium-term Fiscal Strategy for 2012–14 and will use this process to improve 2012 budget planning, commit to the specified expenditure ceilings, and solidify our commitment to the Maastricht targets. We will continue to support the recently established independent Fiscal Council, by providing it with adequate information and funding.

7. Arrears and unpaid bills of the general government (excluding SOEs) have been declining since the beginning of the year. Arrears now stand below 0.2 percent of GDP (almost entirely in the local governments). We have conducted a stocktaking of arrears and unpaid bills as of end-December 2010 for the entire general government and SOEs.<sup>3</sup> This exercise has revealed about 0.1 percent of GDP in unregistered bills in the health sector and no unregistered bills at the central government level. At the local level, there are unregistered bills related to VAT payments (about 0.1 percent of GDP) within the government that do not require cash settlements. We will examine the received bills for their validity,<sup>4</sup> and no payments will be authorized for any previous bills not registered in this exercise. In SOEs, arrears have continued to rise in the first quarter of 2011, climbing by nearly 0.1 percent of GDP. We have developed an action plan to deal with arrears, with the following key elements:

- After verifying the validity of bills in the *health sector*, we will repay arrears in full by end-2011. The continuation of health reforms (¶12) is paramount to precluding the accumulation of any new arrears.
- At the *local level*, the new amendments to the local government public finance law will bar accumulation of arrears, and we will vigorously enforce the new law.
- Over the next two years the *period for paying bills submitted* to the central government and social security system will be gradually reduced. The EU directive 7 in this area will be transposed into Romanian law on a timely basis.

<sup>3</sup> For local government SOEs, the stocktaking of arrears and unpaid bills as of end-December will be completed by end-June 2011.

<sup>4</sup> If required, the data will be verified with the help of external audit teams.

Conform  
cu originalul

- For *SOEs*, arrears will be dealt with by six different mechanisms: (i) nonviable firms will be moved into bankruptcy, allowing the legal procedures to handle creditor claims; (ii) firms with sufficient positive cash flow will be required to pay down arrears on an agreed schedule; (iii) the government will develop arrangements to cancel or forgive arrears to the state itself, (iv) in appropriate cases (and with the clearance of EU competition authorities), the government will explore capital increases and/or financial support to provide resources to pay arrears; and (v) the government will design and launch mechanisms to facilitate restructuring and securitizing SOE arrears; and (vi) where possible, debt-equity swaps or privatization proceeds could be used to cancel arrears. These mechanisms will be developed by mid-July (structural benchmark) and we will consult with IMF and EU staff and EU competition authorities in the design of these schemes. Firms' participation in them will be strictly conditioned on their successful execution of agreed action plans to assure that arrears do not re-accumulate.
- The first phase in the integration of the *accounting reporting system* with the Treasury payment system was completed in March. The next phase, the design of the system, including the commitment control and reporting module for all levels of government, will be completed by end-September 2011.

8. We have improved our financing strategy and will continue to focus on extending the maturity of our domestic debt, building the yield curve, and consolidating the financial buffers. We are finalizing documentation to launch a "euro medium-term notes" program that will maintain our presence in the external markets under more flexible issuance procedures and we expect to issue the first bond under this program by mid-year. To protect government finances against unforeseen external shocks, we are firmly committed to continuing raising financial buffers to around four months of financing needs during 2011–12 and maintaining them there. As mentioned in the previous LOI, to enhance our capabilities, in 2011 we will conduct a formal review of our debt management strategy with the assistance of IMF, EC, and WB experts. We will also improve treasury information technology (IT) systems and strengthen senior staffing.

9. Improving tax administration and fighting tax evasion are crucial elements of our strategy to increase revenue. We are making progress on implementing the recently approved ordinance relating to high net wealth individuals, and the government decision on indirect audit methods; however, additional efforts are needed. An organizational strategy and implementation plan for incorporating indirect audit methods into our compliance functions will be done by end-June 2011. We will pass the government decision on ANAF restructuring (prior action) that will allow us to staff the Tax Verification Directorate by July and we will close approximately 150 regional offices by end-September. We will also develop and implement a compliance risk strategy in accordance with best practices by September 2011. With help from the IMF and EC, we will introduce simplified taxation for smaller taxpayers in key economic sectors under the threshold, while requesting a shift in the

Conforma  
original



VAT mandatory threshold from the EU Council of Ministers to €50,000 (structural benchmark, end-December 2011). We are planning expansion of e-filing and further simplification of tax forms and the number of payments required with a view to providing a one-stop shop for tax payments. We will continue our efforts to introduce IT systems and consolidate the IT department in ANAF to improve tax administration. We will also improve the activity of the central point for screening and referral of potential cases of tax fraud and will continue to strengthen guidelines for identification of tax fraud. Having incorporated the *stimulente* into the base wage, we have prepared the government ordinance to eliminate the legal basis of all *stimulente* funds effective January 1, 2012 and will pass it by end-August (structural benchmark). To encourage tax collection efforts, performance bonuses may be granted to tax collectors within the 30 percent bonus limit (as defined in the implementing legislation) for sustained improvements in revenues.

10. The accelerated absorption of EU funds remains a focal objective of the government. We are focusing on strengthening the administrative capacity of units managing the funds; modernizing and consolidating the legislative and regulatory framework for public investment and other fields relevant for EU fund absorption. The government has moved the EU structural funds coordination unit from the MOPF to the Prime Minister's office and will strengthen its authority and staffing. In particular, we are committed to completing all preaccession projects by the agreed dates so as to avoid having to return funds to the EU. We will create facilities for reallocating the budget resources during the year to those ministries with the best EU funds absorption performance and a track record of efficient project implementation. We will improve the efficiency of public procurement process by developing standard bidding documents in key subsectors by end-September to reduce the grounds for contesting public tenders. We will also revise the PPP law by end-July to ensure that it conforms to EU procurement directives.

11. We are focusing on prioritizing investment to assure sufficient financing for key projects. We are conducting a comprehensive review of the existing investment portfolio to prioritize and evaluate the existing stock of projects to focus on those where funding can be fully secured within a medium-term horizon (e.g., 3–5 years), to discontinue low priority and non-performing projects that cannot be fully financed within this horizon, and to produce a database by June and a final report and an action plan by end-September 2011 (structural benchmark).

12. We are continuing efforts to restructure the health sector to ensure the quality functioning of the system within budgetary allocations, but additional action is needed to avoid a continued mismatch between healthcare service obligations and available resources. Arrears have been nearly eliminated, but additional unpaid bills of some RON 500 million were uncovered in the stocktaking exercise, and on current trends it appears that a shortfall would exist compared to the budget allocation and we will address it in the mid-year supplementary budget. Significant savings may be expected when the current restructuring measures are completed, but additional budgetary allocations will likely be needed until the

conforma  
cu originalul

reforms are fully implemented. Moreover, in the medium-term, the challenge of population aging will have to be factored into spending projections.

13. Health reform measures are underway in the following areas:

- **Revenue enhancements.** To improve income, the threshold for social contribution payments of pensioners was lowered in 2011. Work has finalized on the mechanism to apply the clawback tax for pharmaceuticals and the tax went into effect at end-April. Legislation to introduce modest copayments for medical services has been approved by the Senate and is under consideration in Chamber of Deputies. Approval is expected in the coming months, with the copayments expected to go into effect in 2012.
- **Global spending measures.** Progress continues on implementing new IT systems. The auditing of patient registries is underway and will be completed by end-2011. As of 2012, new health cards for all participants will help control fraud and abuse in the system and better monitor spending commitments. We are reforming, with assistance from the WB, the package of benefits insured by the government to exclude coverage of costly nonessential health services. This new benefits package would be implemented next year.
- **Hospital expenditures.** Restructuring of the hospital system is underway. As of April, 67 hospitals have been eliminated from the system, with incentives for them to be converted into nursing homes. A three year plan is being implemented to reduce the number of financed hospital beds to the EU per capita average by 2013, while also adapting acute beds accordingly. As of July, the number of beds will fall from 135,200 to 129,500. Legislation has been approved to eliminate mandatory contracting with hospitals and to introduce competitive contracting. Over time, this should allow for a further rationalization of the number of hospitals. For 2011, in meeting the objective of 10 percent fewer inpatient admissions we will achieve a corresponding cut in the budgets of hospitals. Reclassification of hospitals is underway, based on which financing mechanisms will be adjusted in the future, to compensate more fairly hospitals providing more complex treatment, while reducing financing for others.
- **Pharmaceutical expenditures.** Significant savings are already anticipated through reference prices and the greater use of generic drugs on schedules A, B, C1, and C3. For the C2 schedule, we will develop procedures and mechanisms that will lead to a reduction in the spending on these drugs, including settlement prices, and wherever possible, a revision of the list of compensated and free drugs and moving to generics. For 2012, pharmaceutical costs of the most expensive drugs will be further controlled by applying strict drug use protocols and a new electronic prescription module for the National Health Information System, following strict procedures.

*Confirma  
original*

- **Physician expenditures.** We have reduced the share of per-capita reimbursement of primary care physicians from 70 to 50 percent. We have also begun producing indicative caps for quarterly services contracted with hospitals and physicians—as well as prescriptions issued—and will develop financial incentives for physicians who remain within the ceilings.

14. Improving the efficiency of social protection will remain a priority, especially in the area of social inspection. A new Social Assistance Code has been drafted, which will consolidate the existing 54 categories of social benefits into 9. Our efforts in social inspection have yielded significant results, as the number of beneficiaries of heating allowances has declined by half in 2011. The overall measures on social benefit reforms will result in fiscal savings of around 0.8 percent of GDP in 2010-13.

### **Financial Sector**

15. Banking sector aggregates continue to be affected by the economic downturn experienced in the past two years. Non-performing loans continued to rise through end-March, reaching 12.7 percent of total loans (compared to 11.9 percent in December 2010). Lending to the private sector declined, as did deposits. However, the banking sector returned to profitability during the first quarter and remains well capitalized, with an average solvency ratio of 14.7 percent. All banks retained a ratio above 11 percent. In a meeting of the European Bank Coordination Initiative held on March 16, the parent banks of the nine largest foreign-owned banks operating in Romania affirmed their long-term capital and exposure commitments to the country, but without quantitative targets. At the end of March 2011, the aggregate exposure of these banks stood at 97 percent of the level when the Initiative commenced. We will preserve good governance at banks, including state owned banks, and safeguard their operational independence by ensuring that all directors and managers are deemed by the NBR to be suitably experienced and ‘fit and proper’ for their responsibilities.

16. We continue to review the DGF, banking and winding-up legislation and will make any changes necessary to ensure their mutual consistency. Parliamentary ratification of earlier amendments to the winding-up legislation remains to be completed. The passage of amendments to the Deposit Guarantee Fund (DGF) law to allow for the use of the resources administered by the DGF (including through guarantees) to facilitate restructuring measures authorized by the National Bank of Romania regarding the transfer of deposits, including purchase and assumptions, if such use would be less costly than the direct payment of deposit guarantees, has been delayed by ongoing discussions on bank resolution issues with staff of the European Commission and the Fund. Accordingly we now anticipate completing this structural benchmark by end-November 2011 (modified benchmark). We have finished the testing stage for expanding the range of collateral eligible for NBR lending operations to include leu-denominated IFI issued bonds and euro-denominated sovereign bonds; implementation is expected by end-May.

*conform  
cu originalul*

17. We remain committed to the introduction of IFRS accounting standards in the banking system beginning in 2012. To achieve this, by end-June the NBR will release for consultation draft proposals for prudential filters that would preserve prudent bank solvency, provisions, and reserves. The authorities will ensure, by the end of 2011, that the prudential treatment of debt-for-equity swaps does not result in a weakening of banks' financial positions<sup>5</sup> and impose requirements for banks to have in place methodologies for valuing the equity at the lowest value applicable according to the accounting treatment. The NBR will also consult the industry on regulatory proposals to ensure that foreign currency credit to households is appropriately priced in order to reflect the risk represented by lending in foreign currency to unhedged borrowers. We will continue to consult with the IMF and EC staff before introducing or amending other aspects of the regulatory framework and make efforts to avoid adopting legislative initiatives, such as the current draft of the personal insolvency law or proposals for the debt collecting law, which could undermine debtor discipline.

### **Monetary and Exchange Rate Policy**

18. The NBR's 2011 inflation target is now unlikely to be met due to the unexpected surge in international food and energy prices, as well as the envisaged adjustment of administered prices in the remainder of the year. The inflation consultation band with the Fund is also likely to be triggered later in the year. We now expect inflation to peak at 8½ percent in mid-year, before gradually declining to slightly above 5 percent by the end of 2011<sup>6</sup>. While increases in core inflation (net of the VAT increase) remain limited so far, continued high headline inflation presents risks of rising inflationary expectations and consequent second round effects. To forestall such pressures, we will shift our monetary policy stance to a tightening bias and take action as needed to ensure 2012 inflation target is met. In particular, we will continue to improve our liquidity management so as to bring money market rates closer to the policy rate. At the same time, the NBR would remain alert to the potential risks of the return of significant capital inflows as the economy recovers. The leu appreciation (about 4 percent against the euro) in recent months has helped moderate inflationary pressures without as yet causing significant competitiveness effects.

---

<sup>5</sup> The prudential treatment of debt-for-equity swaps should guarantee that: (i) the involvement of credit institutions in such operations unfolds on the basis of a prudent decision making process; (ii) the value of equity is fully deducted from the own funds of credit institutions to avoid an artificial improvement in prudential indicators; and (iii) the revenues obtained by releasing loan-loss provisions due to these operations are not taxed, provided that the initial expenditures were not deductible.

<sup>6</sup> Elimination of heating subsidies by the central government would constitute an upside risk of about ½ percentage points to this inflation forecast and increases in transport tariffs will also boost inflation.



Conform  
cu originalul

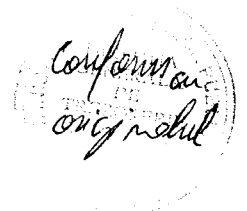
## Structural reforms

### *State-Owned Enterprises*

19. We remain committed to deep-rooted reform of state-owned enterprises, especially in critical growth generating sectors such as energy and transport. The indicative targets on the operating balance and arrears of 18 key enterprises were met in the first quarter, and action plans have been prepared for each of them. Work is advancing on action plans for the remaining state firms, but additional efforts will be needed to meet the mid-July structural benchmark. We have compiled arrears data from the 154 central government SOEs as agreed. We have amended ordinance 79/2008 to require that *regii autonome* and enterprises subordinated to local governments submit quarterly key financial and operational indicators to the MOPF, and we will provide similar financial information for other central government state-owned enterprises as defined in the TMU.

20. To improve the governance of SOEs, we will develop and approve governance legislation by end-August 2011 (structural benchmark). This legislation will require all SOEs to have regular independent external audits, to report and publish financial data quarterly, to reinforce minority shareholder rights, and to move financial control of SOEs from line ministries to the MOPF. It will include an application code for all SOEs to ensure that OECD principles on corporate governance are applied. We will prohibit contract extensions for existing managers lasting beyond January 1, 2012. For the largest firms (to be determined by end-July) slated to remain under majority state control, the legislation will specify that all key management positions (including the CEO and CFO) will be filled only after an open international search process conducted by internationally recognized human resources firms. These managers will also be given sufficient autonomy to operate the firms free from undue interference. Board members of these firms will be selected by the shareholders and vetted by independent experts to assure that they are fully qualified to exercise their functions. Existing managers and board members could submit their applications and their professional qualifications would be considered. This management search will begin by end-August and private management teams will be selected by end-December to take office as soon as legally possible thereafter. In cases where significant minority stakes are to be sold, this timetable could be adjusted to allow for participation of the new minority shareholders. To make this effective, this may require changing Emergency Ordinance 3/2011, limiting remuneration.

21. We have begun stepped-up efforts to improve transport infrastructure and the operations of transport SOEs. Significant additional infrastructure projects using EU structural funds have been approved and project execution is beginning. Following the action plans for key firms, we have refined our plans in this area. Measures will include the following:

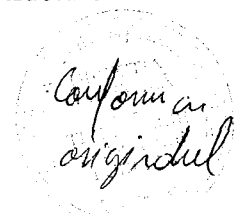


**Roads (CNADNR)**

- CNADNR will boost its revenues in 2011 while eliminating or renegotiating non-performing contracts. We will also increase revenues by creating the single road control authority for freight transport which will step up enforcement of weight and licensing requirements.
- Remaining standard costs for building and maintaining roads will be approved by end-September, and will be required on all new contracts.
- Personnel will be reduced by 622 positions by mid-July (compared with end 2010).
- We will pay CNADNR arrears (currently RON 737 million) due to investment projects by end-August.

**Railways**

- We have begun to extend the policy of standard costs in the railway system, particularly for railway infrastructure procurement and for repairing rolling stock. We are developing multi-annual plans for public procurement and investments in CFR Calatori and CFR Marfa, in line with transport needs and in connection with market evolution. In CFR Infrastructura, CFR Calatori and CFR Marfa we will continue to use fully depreciated assets. Restructured personnel will be provided with reintegration and training services. Arrears in the railway SOEs will be dealt with through different mechanisms, as specified in paragraph 7.
- *Cargo*—Restructuring is underway and is expected to reduce staffing by some 3,000 workers this year. A 20 percent stake in CFR Marfa will be offered by IPO or to a strategic investor by end-2011 with a view toward a full privatization when market conditions permit. We will appoint a legal advisor for the partial privatization by mid-July, and appoint an investment bank for the IPO by end-September. We will hire a private management team in CFR Marfa by end-January (as specified in ¶20). Subsidiaries will be integrated into the mother company by end-September, as agreed in the TMU.
- *Passenger*—Three (of four) subsidiaries will be integrated into CFR Calatori by end-September. Operating losses will be reduced by 25 percent by end 2011 through territorial restructuring, reducing staffing by 1000 employees, closure of non-viable routes, reducing the number of trains where revenues are low, using standard costs for procurement procedures and reducing public service obligations by some 5 percent. Better cost recovery will be implemented by allowing for tariff adjustments by end-August.
- *Infrastructure*—Service reductions will also significantly improve the financial outlook for CFR Infrastructura. While avoiding unnecessary negative impact on freight transport, we will conclude the closure of 1000 kilometers of railway lines by end-August and will develop plans for competitive tendering of public service obligations and infrastructure



maintenance on lines for another 20 percent of the system or close them. All subsidiaries except those specified in the TMU will be integrated into the mother company by end-September. Insolvency procedures will continue in the Tipografia subsidiary, while the Telecomunicatii and GEI Palat subsidiaries will be folded into the Ministry of Transport.

***Metropolitan transit***

- We will pass legislation by end-August to establish a new metropolitan transit authority that will oversee Metrorex together with the above ground public transport system in Bucharest (RATB). Another law will allow for tariff adjustments (beyond inflation-indexing) in line with the strategic plan of covering current expenditures through revenues and capital expenditures through subsidies. Metrorex will diminish maintenance costs by at least 30 percent by end 2011.

***Air transport***

- We will appoint a legal advisor by end-September to assist with the privatization of maximum 20 percent of TAROM via the stock exchange or to a strategic investor by mid-July. We will appoint an investment bank to manage the IPO by end-September and conclude partial privatization by end-December. We will hire a private management team in TAROM by end-January (as specified in ¶20).

The appointment of legal advisors for privatization of CFR Marfa and TAROM will be a structural benchmark for mid-July.

22. Securing efficient energy provision is crucial for sustainable growth. The energy sector suffers from underinvestment due to the effects of the economic downturn, the dominance of undercapitalized state-owned firms with room for efficiency improvements, and the fact that adjustments have not been fully applied in regulated prices and tariffs (due to concerns about effects on consumers). To address pricing and regulatory deficiencies, we will: (i) take the necessary steps, based on a timetable as specified in the attached TMU, to restore the energy regulator's (ANRE) operational and financial autonomy in accordance with EU legislation (third energy package); (ii) As a prior action, a government ordinance will be approved to separate CUG prices between households and non-residential customers and allow ANRE full autonomy to adjust the CUG price for non-residential customers. Adjustments to the full CUG price will be made in 2 steps: one in June/July and one in Q4; (iii) present a roadmap for phasing out regulated prices in electricity and gas by end-September 2011; (iv) define the vulnerable consumers by end-2011 according to EU legislation and develop mechanisms to protect them (in conjunction with the Ministries of Finance and Labor); (v) complete removal, according to EU directives, of regulated prices for non-households in electricity and gas before end 2013 and complete the process by end-2015; and (vi) assure that new bilateral contracts signed by state-owned gas and electricity generators be made transparently and non-discriminately through OPCOM (electricity) and

*Conform  
cu originalul*

other competitive procedures (gas), and that prices in existing contracts will be adjusted to prevailing market rates as quickly as legally permissible. If EU infringement procedures require faster action, we will comply with their requirements.

23. Much needed capital and managerial know-how will be brought to the energy sector through minority private investors (via IPOs or sales of stakes to strategic partners) in the following firms, with government approval: (i) Petrom (sale of a 10 percent stake is already underway); (ii) Transelectrica (15 percent stake and a capital increase); (iii) Transgaz (15 percent stake); (iv) Romgaz (15 percent stake); In each case, we will appoint a legal advisor for privatization by mid-July (structural benchmark), appoint an investment bank for privatization by end-September, and conclude the tenders by end-2011. In order to generate sizable additional investment in the energy strategy, we will also begin the process of offering minority stakes in Hidroelectrica and Nuclearelectrica (including both sale of an existing stake and a capital increase) with a view toward completing the process by end-March and end-June, 2012, respectively. Our strategy to form two national champion energy companies has been blocked by court rulings and, as agreed in the last LOI, we are developing an alternative strategy. To bring investment into the sector, we will move ahead with privatization of the energy complexes and Electrica Serv, in full compliance with EU competition regulations. In CNH, we will form separate legal entities splitting viable and non-viable coal mines by end-December after consultation with EU DG Competition. The viable assets will later be privatized and nonviable assets will be liquidated in line with EU rules. In Termoelectrica, we will also form separate legal entities for viable and nonviable assets by end-January after consultation with DG Competition. The viable assets will be prepared for privatization by March 2012. Finally, we will work on a comprehensive solution for the problems in the district heating companies by end-July.

24. Among other key SOEs, we have completed assessments for Oltchim and Posta Romana. In Oltchim, we intend to privatize the remaining public stake by end-2011. To achieve this, we will develop a solution for the firm's heavy debts in the coming months. We will also appoint legal advisor for privatization of the remaining public participation to a strategic investor by end June, an investment bank for privatization by end-September, with completion of the tender by end-2011. For Posta Romana, we will complete implementation of our already approved restructuring plan which envisages elimination of losses by 2012 at the latest.

#### *Labor Markets*

25. We have made substantial reforms in the labor legislation. The new Labor Code, which has entered into force on April 30<sup>th</sup>, aims to improve labor market flexibility by promoting fixed-term and temporary employment, extending probation periods, and increasing the flexibility of working hours. The Social Dialogue Code, which modifies collective bargaining and other labor relations, has recently been cleared by the Constitutional Court and will soon be promulgated. Key elements of the social dialogue

*Conform cu originalul*



reform include raising the representativity thresholds for both trade unions and employers' associations, abolishing the collective bargaining at national level, and elimination of the automatic *erga-omnes* extension at sectoral level. We are committed to ensuring that the new legislation observes EU directives and core ILO and EU conventions.

26. Measures to reform the judiciary are underway, with a view to make it more effective, unifying the jurisprudence, and fighting against corruption, which will provide for a transparent business environment and boost the economic performance. One of the top ranking objectives of the Government related to the reform of the judiciary is the successful implementation of the new fundamental legal codes for Romania: the civil code, the criminal code, the civil procedure code and the criminal procedure code. The measures to be taken to implement these codes will be decided upon after the finalization of the impact studies currently in progress. We will also undertake reforms in the agricultural sector—including by speeding up the surveying and registration of agricultural land—to improve food security and increase export prospects.

#### **Program modifications and monitoring**

27. 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 2011 and continuous performance criteria are set out in Table 1, and in the TMU, where an adjustor to the end-June performance criterion on general government balance has been added; and prior actions and 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.

/s

Gheorghe Ialomițianu  
Minister of Public Finance

/s

Mugur Isarescu  
Governor of the National Bank of Romania

Attachments

Conform cu  
originalul

Table 1. Romania: Quantitative Program Targets

	2011					
	2010	2011				
	Dec Actual	March Prog.	Prelim.	June Prog.	Sept Prog.	Dec Indicative
<b>I. Quantitative Performance Criteria</b>						
1. Change in net foreign assets (mln euros) 1/ 2/ 3/	20,026	-50	119	250	500	500
2. Floor on general government overall balance (mln lei) 4/ 5/	-33,621	-7,289	-5,254	-12,600	-17,500	-23,953
3. Stock of central government and social security arrears (bn lei)	0.19	0.20	0.13	0.20	0.15	0.10
4. Ceiling on general government guarantees issued since end-2008 (face value, bn lei)	7.6	14.0	8.1	14.0	14.0	14.0
<b>II. Continuous Performance Criterion</b>						
5. Nonaccumulation of external debt arrears	0	0	0	0	0	0
<b>III. Inflation Consultation</b>						
6. 12-month rate of inflation in consumer prices						
Outer band (upper limit)	...	9.0	...	8.8	6.2	5.7
Inner band (upper limit)	...	8.0	...	7.8	5.2	4.7
Actual/Center point	8.0	7.0	8.0	6.8	4.2	3.7
Inner band (lower limit)	...	6.0	...	5.8	3.2	2.7
Outer band (lower limit)	...	5.0	...	4.8	2.2	1.7
<b>IV. Indicative Target</b>						
7. General government current primary spending (excl. EU funds and social assistance, mln lei) 4/	131,938	32,000	30,670	64,000	95,100	128,200
8. Operating balance (earnings before interest and tax, net of subsidies) of key SOEs (as defined in TMU (bn. lei)) 4/	-6.4	-1.7	-0.7	-2.7	-3.6	-4.0
9. Stock of arrears of key SOEs (as defined in TMU (bn. lei))	18.1	19.5	19.2	19.5	19.0	18.0
10. Stock of local government arrears (bn lei)	0.91	0.95	0.82	0.90	0.85	0.80
Memorandum Item:						
Revenue of general government, net of EU funds (mln. lei) 4/	159,141	40,100	40,238	82,250	127,000	171,000

1/ The end-December 2010 figure is a stock.

2/ Cumulative flows relative to end-December 2010 stock.

3/ For March 2011 target, an adjuster for WB disbursement of 300 million euros is applied to the target of 250 million euros.

4/ Cumulative figure during calendar year (e.g. March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

5/ The target for March 2011 is adjusted from -6300 to -7289 reflecting higher capital spending (6798) than defined in TMU (5740) and extra revenue.

Conform  
cu originalul

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

Measure	Target Date	Comment
<b>Prior actions</b>		
1. Completion of a stocktaking of arrears and unpaid bills as of end-December 2010 for the entire general government and SOEs (¶19).	At least 5 working days before the Executive Board meeting	
2. Pass the government decision on ANAF restructuring (¶19).		
3. Approval of a government ordinance separating the CUG prices between households and non-residential customers and allowing ANRE full autonomy to adjust the CUG price to non-residential customers (¶22).		
<b>Quantitative performance criteria</b>		
1. Floor on general government overall balance	March 31, 2011	Met
2. Ceiling on general government guarantees	March 31, 2011	Met
3. Ceiling on central government and social security domestic arrears	March 31, 2011	Met
4. Non-accumulation of external debt arrears	March 31, 2011	Met
5. Floor on net foreign assets	March 31, 2011	Met
<b>Quantitative Indicative Target</b>		
1. Ceiling on general government current primary spending	March 31, 2011	Met
2. Ceiling on local government domestic arrears	March 31, 2011	Met
3. Floor on the operating balance and ceiling on arrears of key loss-making SOEs	March 31, 2011	Met
<b>Inflation consultation band</b>		
Inner band	March 31, 2011	Met
Outer band	March 31, 2011	Met
<b>Structural benchmarks</b>		
1. Preparation of strategic action plans for key SOEs (as specified in TMU) (¶19).	April 30, 2011	Met
2. Completion of a stocktaking of arrears and unpaid bills as of end-December 2010 for the entire general government and SOEs	April 30, 2011	Reset as prior action
3. Introduction of a simplified taxation system for smaller taxpayers under the threshold with help from the IMF and EC, while requesting a shift in the VAT mandatory threshold from the EU Council of Ministers to €50,000 (¶9).	June 30, 2011	Reset to Dec. 31, 2011
4. Eliminate by government ordinance the legal basis of stimulative funds, effective January 1, 2012 (¶19).	June 30, 2011	Reset to Aug. 31, 2011
5. Amend legislation to allow the use of the deposit guarantee fund resources to facilitate bank restructuring, including purchase and assumption transactions (¶16).	July 31, 2011	Reset to Nov. 30, 2011
6. Completion of a comprehensive review of the existing investment portfolio, which will prioritize and evaluate existing projects to focus on those where funding can be fully secured, examine the viability of old projects, with low priority and unviable ones discontinued, and production of a final report and an action plan (¶11).	Sept. 30, 2011	
<b>New structural benchmarks</b>		
1. Undertake SOE reforms, including (i) appointment of legal advisors for privatization of CFR Marfa, TAROM, Transelectrica, Transgaz, and Romgaz (¶21, ¶23); (ii) Preparation of action plans for the remaining SOEs of the central government (¶19); (iii) Design mechanisms to facilitate restructuring and securitizing SOE arrears (¶7).	July 15, 2011	
2. Approve legislation to improve governance of SOEs (¶20).	Aug. 31, 2011	

*Conform  
cu originalul*

## ROMANIA: TECHNICAL MEMORANDUM OF UNDERSTANDING (TMU)

June 9, 2011

1. This Technical Memorandum of Understanding (TMU) defines the variables included in the quantitative performance criteria and indicative targets set out in the letter of intent (LOI), the key assumptions, methods to be applied in assessing program performance, and the reporting requirements to ensure adequate monitoring of economic and financial developments. The quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks for 2011 are listed in Tables 1 and 2 of the LOI, respectively.
2. For the purposes of the program, *the exchange rates* of the Romanian Leu (RON) to the euro is set at RON 4.2848 = €1, to the U.S. dollar at RON 3.2045 = \$1, to the Japanese yen at RON 3.9400 = ¥100, and to the pound sterling at RON 4.9673 = £1, the rates as shown on the National Bank of Romania's (NBR's) website as of December 31, 2010. The exchange rates to other currencies, where applicable, will also be the ones shown on the NBR's website as of December 31, 2010.
3. For the purposes of the program, *the general government* includes the entities *as defined in the 2011 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. As mentioned in the LOI (¶5) and ¶11 below, this definition will be expanded to cover state-owned enterprises incorporated into the general government accounts under ESA95, upon completion of the review being undertaken by Eurostat.

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

#### A. Floor on the Change in 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 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

Conform originalului

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 IMF, 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 IMF, 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)<sup>1</sup>**

	2010		2011		
	December (stock)	March actual	June PC	September PC	December indicative
Cumulative change in NFA	20,026	119 <sup>2</sup>	250	500	500
<i>Memorandum Item:</i> Gross Foreign Assets	32,432	996	1000	1000	1000

<sup>1</sup>PC =performance criterion; data for end-month. Flows in 2011 are cumulative from the beginning of the calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011). The 2011 stocks are obtained by adding 2011 flows to end-2010 stock.

<sup>2</sup> PC met with an adjustment for the World Bank disbursement of €300 million.

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, 2010 (€6,797 million), measured at program exchange rates.

*Conform to  
original*

**External program disbursements—Baseline projections (in mln. euros)**

	2011			
	March	June	September	December
Cumulative flows from end of previous year	1,200	1,650	2,050	2,050

**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 IMF on their proposed policy response before requesting further purchases under the program. In addition, the NBR will conduct discussions with IMF staff should the observed year-on-year rate of CPI inflation fall outside the inner bands specified for the end of each quarter in the table below.

	2010	2011			
	December (actual)	March (actual)	June (target)	September (target)	December (indicative)
Outer band (upper limit)			8.8	6.2	5.7
Inner band (upper limit)			7.8	5.2	4.7
Actual / Center point	8.0	8.0	6.8	4.2	3.7
Inner band (lower limit)			5.8	3.2	2.7
Outer band (lower limit)			4.8	2.2	1.7

**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.

*Conform a  
original*

**Cumulative floor on general government balance<sup>1</sup>**

	(In millions of lei)
End-December 2010 (actual)	-33,621
End-March 2011 (actual)	-5,254
End-June 2011 (performance criterion)	-12,600
End-September 2011 (performance criterion)	-17,500
End-December 2011 (indicative)	-23,953

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

11. The budget deficit will be measured from above the line using the budget execution data. Once the reporting system for SOEs is fully functional, the budget deficit target will be modified to be in line with the expanded definition of the general government which will include the following SOEs<sup>7</sup>: Compania Nationala a Huilei S.A., Compania Nationala de Atostrazi si Drumari Nationale, Fondul Proprietatea, Metrorex S.A., Regia Autonoma Administratia Fluviala a Dunarii de Jos Galati, Societatea Nationala a Carbunelui S.A., Societatea Nationala de Transport Feroviar de Calatori, Compania Nationala de Radiocomunicatii Navale Radio Constanta, Compania Nationala de Căi Ferate CFR S.A., Termoelectrica S.A., Acvavalor S.A., Aeroportul Arad S.A., Aeroportul Iasi RA, Aeroportul International Baia Mare R.A., Aeroportul Satu Mare R.A., Aeroportul Stefan Cel Mare Suceava R.A., Aeroportul Transilvania-Tirgu Mures R.A., Aeroportul Tulcea, Citadin S.A. Hundedoara, Edil Therma Hunedoara, Goscomloc S.A., Gospodarie Oraseneasca S.A., Societatea Nationala "Aeroportul International Mihail Kogalniceanu", T.S.P Ecoterm S.A., Termica S.A.

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

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

<sup>7</sup> The list of SOEs to be included in the definition of general government will be determined by Eurostat in the upcoming months, including possible revisions to those SOEs already incorporated.

*Conform a  
originalul*

- + (iii) change in the stock of issued government securities, net of valuation changes;
- + (iv) net changes in other financing.

13. If the difference between the general government deficit measured from above the line and from below the line is larger than lei 200 million each quarter during 2011, the MOPF will consult with IMF staff.

14. 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 2011, to which the actual non-grant revenue will be compared.

Cumulative projected revenue of general government, net of EU funds <sup>1</sup>	(In millions of lei)
End-December 2010 (actual)	159,141
End-March 2011 (actual)	40,238
End-June 2011 (projection)	82,250
End-September 2011 (projection)	127,000
End-December 2011 (projection)	171,000

<sup>1</sup>Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

15. The performance criterion for the general government balance for the first half of 2011 will be adjusted downward from -12,600 by the amount that capital spending (including EU funds-related spending) exceeds 15,000 million lei, up to a limit of -14,000 million.

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

16. The issuance of general government guarantees to the non-financial private sector and public enterprises will be limited during the program period. This ceiling is set at RON 14 billion but may be adjusted upward by up to RON 9.6 billion for guarantees for financing the Nabucco project. Revision to targets will be renegotiated during future missions to allow for reasonable public guarantees in the context of privatization of majority stakes in state-owned enterprises and securitization of domestic payment arrears.

*Conform a original*



<b>Ceiling on new general government guarantees issued from end-2008 until:</b>	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	7.6
End-March 2011 (actual)	8.1
End-June 2011 (performance criterion)	14
End-September 2011 (performance criterion)	14
End-December 2011 (indicative)	14

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

17. The performance criterion established on the stock in domestic payments arrears of the central government and social security sector (as defined in ¶3 above) contemplates their elimination during the program period. The stock will be measured net of intergovernmental arrears, but both gross and net arrears will be reported by the government. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

<b>Stock of central government and social security arrears</b>	(In billions of lei)
End-December 2010 (stock, actual)	0.19
End-March 2011 (stock, preliminary)	0.15
End-June 2011 (performance criterion)	0.20
End-September 2011 (performance criterion)	0.15
End-December 2011 (indicative)	0.10

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

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

**G. Indicative Target on General Government Current Primary Spending**

19. The indicative target on current primary expenditure of the general government is defined as spending on personnel, goods and services excluding EU funds (specified under external grant category), subsidies, transfers to public entities, pensions (social security budget in social assistance category), state aid and other spending in other transfers category, Reserve Fund, and other expenditure as classified in the monthly reporting tables.

*Conform cu  
originalul*

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.<sup>8</sup>

<b>Cumulative change in general government current primary expenditures<sup>1</sup></b>	<b>(In millions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	131,938
End-March 2011 (actual)	30,670
End-June 2011 (indicative)	64,000
End-September 2011 (indicative)	95,100
End-December 2011 (indicative)	128,200

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

#### **H. Indicative Target on Local Government Arrears**

20. The indicative target on the stock of domestic payments arrears of local governments contemplates no accumulation of new arrears and their reduction during the program period. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

<b>Stock in local government arrears</b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (stock, actual)	0.91
End-March 2011 (stock, preliminary)	0.82
End-June 2011 (indicative)	0.90
End-September 2011 (indicative)	0.85
End-December 2011 (indicative)	0.80

#### **I. Monitoring of Public Enterprises**

21. Public enterprises are defined as all companies, research institutes and *regii autonome* with a public capital share of 50 percent or more, held by local governments or the central government, or as subsidiaries of public entities with a cumulative public share of 50 percent or more.

22. A quarterly indicative target for 2011 is set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies, accumulated per calendar year, of the

<sup>8</sup> 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).

*Confirms  
an original*

following public enterprises: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi de Drumuri Naționale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., C.N. Poșta Română S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Intreținere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C. Electrocentrale București S.A., S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., S.C. Oltchim S.A., S.C. Termoelectrica S.A., S.Na Lignitului Oltenia S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Intervenții Feroviare S.A., S. C. Telecomunicații C.F.R. S.A. The data shall be reported with operating results by firm. The targets will be as follows:

<b>Floor on cumulative operating balance<sup>1</sup></b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	-6.4
End-March 2011 (preliminary)	-0.7
End-June 2011 (indicative)	-2.7
End-September 2011 (indicative)	-3.6
End-December 2011 (indicative)	-4.0

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

23. A quarterly indicative target for 2011 is set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶22 above. The data shall be reported at the firm level. The targets will be as follows:

<b>Ceiling on stock of arrears</b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	18.1
End-March 2011 (preliminary)	19.2
End-June 2011 (indicative)	19.5
End-September 2011 (indicative)	19.0
End-December 2011 (indicative)	18.0

24. The quarterly indicative targets for the aggregate operating balance (¶22) and stock of arrears (¶23) for the public enterprises listed in ¶22 above will be revised at the time of the second review in accordance with the actions plans to reduce arrears and audited end-2010 data (both of which will be available at that time).

#### **J. Steps to be undertaken to ensure the energy regulator's (ANRE) operational and financial autonomy**

25. To address pricing and regulatory deficiencies, the following steps will be undertaken, within the timetable described below, to restore the energy regulator's (ANRE)

*conform cu  
originalul*

operational and financial autonomy in accordance with EU legislation (third energy package) (LOI, ¶22)

- a. Submission of a draft to DG Energy for approval by June 1, 2011;
- b. Government approval of a revised version in accordance with DG Energy comments and submission to Parliament, within 2 weeks of receiving the response from DG Energy;
- c. Parliamentary approval is expected within the next four months.

### K. Reporting Requirements

26. Performance under the program will be monitored from data supplied to the IMF by the NBR and the MOPF as outlined in the table below. The authorities will transmit promptly to IMF staff any data revisions as well as other information necessary to monitor the arrangement with the IMF.

#### Romania: Data Provision to the IMF

Item	Periodicity
<b>To be provided by the Ministry of Finance</b>	
Preliminary monthly data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95	Monthly, on the 25 <sup>th</sup> day of the following month
Quarterly final data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95	Quarterly cash data, on the 35 <sup>th</sup> day past the test date; Quarterly accrual data, on the 55 <sup>th</sup> day past test date
The budget deficit of the general government using ESA95 definition	Quarterly, with a lag of three months
Preliminary data on below-the-line financing for the general government	Monthly, with a lag of no more than 35 days past the test date
Final quarterly data on below-the-line financing for the general government	Quarterly, no later than 45 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the general government, including local governments	Preliminary monthly, within the next month. Quarterly, within 55 days
Stock of the central government external arrears	Daily, with a lag of not more than seven days
Public debt and new guarantees issued by the general government	Monthly, within one month
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Preliminary monthly data will be reported to IMF staff within 25 days

*Conform a original*

Final quarterly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Quarterly, within 35 days from the test date
The operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures of key public enterprises (as defined in ¶22 and 23) by total expenditures	Quarterly, within 30 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	Monthly, within three weeks of the end of each month
The balance of the privatization receipts registered in the account of the State Treasury, details on any claims on these receipts and projected net outflows.	Monthly, within two weeks of the end of each month
<b>To be provided by the National Bank of Romania</b>	
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

Conform  
original

**ANNEX:**  
**Measures to Improve Performance of SOEs under Monitoring**

**C.N. de Autostrăzi de Drumuri Naționale din România S.A.**

- Reduce personnel by at least 600 positions (compared with end-2010) by mid-July
- Pay arrears due to investment projects (currently RON 737 million) by end-August
- Approve remaining standard costs for building and maintaining roads by end-September, to be required on all new contracts
- Create the single road control authority by end-September; this entity will ensure the compliance with legal requirements on maximum acceptable load weight and with the regulations regarding the issuance and use of licenses for freight transport.
- Increase revenues by extending the electronic toll control system in 2011
- Reduce costs through renegotiation or termination of non-performing contracts

**S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A.**

- Finalize multi-annual plans for public procurement and investments by end-June
- Appoint legal advisor for privatization of 20 percent stake via IPO or to a strategic investor by mid-July.
- Reduce personnel by another 3000 positions compared with end-2010 by end-July
- Reorganize and reduce regional centers from 8 to 4 by end-July
- Approve remaining standard costs for maintaining rolling stock by end-June, to be required on all new contracts
- Appoint investment bank for privatization by end-September
- Integrate all subsidiaries by end-September, with the exception of Societatea Comercială de Transport Maritim și de Coastă "C.F.R. Ferry-Boat"-S.A. and Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A
- Publish prospectus for privatization by end-October
- Conclude privatization of 20 percent stake by end-2011
- Appoint private management by end-January 2012
- Continuous reinforcement of efforts to collect outstanding invoices, including by giving notice to contracts and taking legal measures against companies with substantial arrears

**S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A.**

- Reduce personnel by at least 1000 positions (compared with end-2010) by end-July
- Public service obligation will be reduced from 59 million train/km to 54 million train/km by end-July
- Finalize multi-annual plans for public procurement and investments by end-June
- Approve remaining standard costs for maintaining rolling stock by end-June, to be required on all new contracts

*Conform  
cu originalul*

- Amendment of laws 36/2001 and 205/2002 to allow for tariff adjustments beyond inflation-indexing that are differentiated by train category (IC, IR, and R) by end-August
- Integration of 3 (of 4) subsidiaries by end-September

#### **C.N. Căi Ferate CFR S.A.**

- Reduce personnel by at least 1500 positions (compared with end-2010) by end-July
- Approve remaining standard costs for building and maintaining rail infrastructure by end-June, to be required on all new contracts
- Conclude the closing of 1000 kilometers of railway lines by end-August
- Continue the insolvency procedure for Tipografia subsidiary, integration of the GEI palat and Telecomunicatii subsidiary into the Ministry of Transport and Infrastructure and integration of all remaining subsidiaries except Electrificare and S.C. Informatică Feroviară S.A. into the mother company by end-September
- Publication of tenders for public service obligations and infrastructure maintenance for sections proposed to be moved into the category of non-interoperable, representing another 20 percent of the system and their closure by end-October if tenders fail.

#### **S. C. Interventii Feroviare S.A.**

- Reduce personnel by at least 30 positions (compared with end-2010) by end-August

#### **S.C. Electrificare CFR S.A.**

- Reduce personnel by at least 110 positions (compared with end-2010) by end-August

#### **S. C. Telecomunicatii C.F.R. S.A.**

- Reduce personnel by at least 100 positions (compared with end-2010) by end-August

#### **S.C. Metrorex S.A.**

- Amendment of laws 36/2001 and 205/2002 to allow for tariff adjustments beyond inflation-indexing by end-August
- Passage of legislation to establish a new metropolitan transit authority by end-August
- Reduction of maintenance costs by 30 percent by end-2011

#### **C.N. Tarom S.A.**

- Elimination of all arrears by end-June

*Conform cu originalul*

- Appointment of legal advisor for privatization of a maximum 20 percent stake via IPO or to strategic investor by mid-July, and an investment bank for privatization by end-September, with a view of concluding privatization by end-2011
- Appointment of private management by end-January 2012
- Continuous efforts to reduce costs (such as renegotiation of contracts, voluntary personnel reductions, discontinuation of selected lines and flights, etc.) and increase revenues (such as alternative sales strategies and optimizing pricing policies)

#### **C.N. Poșta Română S.A.**

- Reduction of postal subunits by approximately 900 until end-July
- Additional reduction of at least 70 administrative positions by end-July
- Continuous reinforcement of efforts to collect outstanding invoices
- Repayment of all arrears (depending on court decision, where applicable)
- Continue implementation of actions included in the Government Decision 572/2010 and initiate possible changes to reorganization plan in order to increase management efficiency and to improve the financial results, having as final purpose turning the company into a profit-making one by end 2012

#### **S.C. Oltchim S.A.**

- Appointment of legal advisor for privatization of remaining public stake by end-June and appointment of investment bank for privatization by end-September with the aim of concluding privatization by end-2011

#### **S.C. Termoelectrica S.A.**

- Reduce personnel by at least 300 positions (compared with end-2010) by end-June
- Continuation of dismantling of production capacity (compared with end-2010) of 50 MW by end-June and additional 100MW by end-2011.
- Carry out investment attraction actions by establishing Independent Power Producer (IPP) joint ventures for some platforms of the thermoelectrical plants in the patriomony.
- Separation of viable and nonviable assets in legal entities by end-December
- Preparation for privatization of viable parts by end-March 2012
- Continuous reinforcement of efforts for collecting outstanding invoices, including by giving notice to contracts and taking legal measures against companies with substantial arrears

#### **S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A.**

- Negotiation on payment of outstanding invoices, outcome to be reported end-July
- Start of restructuring measures to prepare for privatization

*Conform  
cu originalul*



**S.C. Filiala de Intretinere si Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A.**

- Negotiate possibilities to pay arrears with clients and with mother company by end-June
- Assessment of possibilities to separate nonviable parts (to be liquidated) by mid-July
- Appointment of legal advisor for majority privatization via IPO or to strategic investor and appointment of investment bank for privatization
- Continue restructuring according to Government's Decision No. 760/2010

**S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.**

- Preparation for privatization

**S.C. Complexul Energetic Turceni S.A.**

- Reduce personnel by 200 posts (compared with end-2010) by end-September
- Review the possibilities of renegotiating of credit with JBIC, provided that economic efficiency is increased
- Undertake steps towards majority privatization by IPO (appointment of legal advisor, investment bank, and publication of prospectus for privatization)

**C.N. a Huilei S.A**

- Separation of viable and nonviable assets in legal entities by end-December
- Preparation for privatization of viable parts by end-March 2012
- Liquidation of nonviable assets in line with EU rules

**SNa Lignitului Oltenia S.A.**

- Negotiation with customers, including SOEs, to pay arrears to SNLO, allowing SNLO to reduce own arrears, and the results are to be presented mid-July

*Conform cu  
originalul*



## ROMANIA: LETTER OF INTENT

Bucharest, September 14, 2011

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

Dear Mme. Lagarde:

1. The economic program supported by the International Monetary Fund (IMF), the European Union (EU), and the World Bank (WB) is generating concrete results in helping to boost potential growth and maintain fiscal and financial stability. The economy has stabilized and growth is now resuming, fueled by strong exports. We continue to expect growth of 1½ percent in 2011, rising to 3½-4 percent in 2012, although downside risks exist due to uncertainties in the international environment and challenges in absorbing EU investment funds. A favorable harvest will help growth in 2011 and is moderating the inflationary pressures that were evident earlier in the year due to high global food and energy prices. Nevertheless, achievement of the NBR's end-2011 inflation target remains unlikely, particularly as additional increases in administered prices will be needed. The current account deficit is expected to remain below 5 percent of GDP in 2011-12 on the back of improved trade performance. Continued firm policy implementation is required to safeguard against risks, as the recovery remains vulnerable to adverse developments in international financial markets and to downside risks to euro area recovery.
2. Our performance on the quantitative targets and the structural reform agenda for the second review has been strong (Tables 1 and 2).
  - *Quantitative performance criteria and indicative targets.* All end-June 2011 quantitative performance criteria were observed. All indicative targets were also met except the ceiling on arrears of key loss-making SOEs. The floor on general government balance was met with a significant margin of 0.4 percent of GDP. Inflation marginally breached the inner band of the inflation consultation mechanism and we have consulted with Fund staff as required under the program.
  - *Structural benchmarks.* We made significant progress on SOE reforms. We have already appointed legal advisors for Olchim, Transelectrica, Transgaz, and Romgaz. For most of the central government SOEs, action plans are completed and we are designing mechanisms to facilitate restructuring SOE arrears. We aim to fulfill the remaining components of the structural benchmark by the time of the Board meeting.

confirma eu  
original

3. In view of our strong performance under the macroeconomic program supported by the Stand-By Arrangement (SBA), the Government of Romania and the National Bank of Romania (NBR) request completion of the second review under the SBA. We intend to continue to treat the arrangement as precautionary.

4. We believe that the policies set forth in the letters of March 10, 2011, June 9, 2011 and in this Letter are adequate to achieve the objectives of our economic program, but we stand 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 Policy**

5. For 2011, we are on track to meet the cash fiscal deficit target of 4.4 percent of GDP (or within 5 percent in ESA terms). Revenues (net of EU funds) were slightly above expectations in the second quarter, while both current and capital expenditures were below the program, allowing us to meet the performance criterion with a comfortable margin. For the remainder of the year, we will continue implementing policies outlined in the previous Letters of March and June 2011. We maintain tight control of current spending, and have reduced public employment more quickly than originally anticipated (by another 18,000 positions in the second quarter of 2011). Hence, we are well on track to meet our commitment to keeping the wage bill below 7.5 percent of GDP in 2011. By end-August, we will eliminate central government heating subsidies, while improving the legislation to provide heating allowances to target the vulnerable members of society and generating budget savings. Local governments would also be required to fully budget and fund their heating subsidies. As previously agreed, we will also allocate additional funds to the health house in the second semester to cover unpaid bills, including those revealed in the stocktaking exercise undertaken for the last review, thus avoiding the accumulation of new arrears. These allocations will be tied to concrete progress on the healthcare reform program (¶13). We will also continue efforts to improve and prioritize capital spending in order to increase the absorption of EU funds. By end-September, we will complete a comprehensive review of the existing investment portfolio and produce a report and an action plan to prioritize and assess the projects (structural benchmark).

6. In order to bring closer the cash and ESA measures of the fiscal balance, we will start monitoring selected SOEs<sup>1</sup> on a monthly basis; once this system is fully functional, we will

---

<sup>1</sup> The expanded definition of the general government will include the following SOEs: Compania Națională a Huilei S.A., Compania Națională de Autostrăzi și Drumuri Naționale, Fondul Proprietatea, Metrorex S.A., Regia Autonomă Administrația Fluvială a Dunării de Jos Galați, Societatea Națională a Cărbunelui S.A.,

(continued)

*of eu  
originalul*

request that the performance criterion on the general government overall balance be amended to include the operating balance of these entities. We will also continue to improve the reporting system for the state-owned enterprises (SOEs) that are to be added to the ESA definition of the general government and with the technical assistance of Eurostat, enhance our ability to measure the fiscal deficit on an accrual basis.

7. For 2012, we are committed to bringing the ESA and cash deficits within 3 percent of GDP. We will set the 2012 cash budgetary envelope consistent with this objective and will identify additional measures to reach it.<sup>2</sup> Achieving this target will require sustained expenditure restraint. Reforms already undertaken in the pension system and in consolidating and means-testing social benefits programs are expected to generate savings. Assiduous implementation of health sector reforms and restructuring of public enterprises included in the general government will also be crucial to achieve the 2012 targets. In order to complete the restoration of the temporary 25 percent public wage cut passed in 2010, we will implement further wage increases during the course of 2012. However, these increases will be conditional on further progress in reducing public employment by attrition so as to maintain the total wage bill at or below 7.2 percent of GDP. We continue to be fully committed to responsible public wage policies which ensure fiscal sustainability and help preserve competitiveness.

8. We remain committed to continued responsible fiscal policy in the medium-term, consistent with our fiscal strategy and Fiscal Responsibility Law. We will strictly limit further *ad hoc* changes to the tax system to ensure predictability and stability. With the technical assistance of the IMF, we will review the tax system by the end of the year to close tax loopholes and improve its efficiency. Should the economic recovery create sufficient fiscal space, we will consider a gradual reduction in social contributions. We will continue to support the independent Fiscal Council, by providing it with adequate information and funding.

9. Arrears and unpaid bills of the general government (excluding SOEs) have been declining since the beginning of the year. Arrears now stand below 0.2 percent of GDP (almost entirely in the local governments). In SOEs monitored under the program, arrears have stabilized in the second quarter of 2011 at 3.6 percent of GDP. However, the conclusion of the stocktaking exercise for other central government SOEs revealed additional arrears (of around 0.4 percent of GDP), while we continue to collect data for local government SOEs. With the assistance of Fund and EC staff, we have developed an action plan to deal with arrears, with the following key elements:

---

Societatea Națională de Transport Feroviar de Calatori, Compania Națională de Radiocomunicații Navale Radio Constanța, Compania Națională de Căi Ferate CFR S.A., and Termoelectrica S.A.

<sup>2</sup> The final cash deficit necessary to achieve an ESA deficit will be agreed during the October review, pending findings from the ongoing Eurostat review.

esforu  
cu original

- In the *health sector*, we remain committed to repaying arrears in full by end-2011 and prevent new arrears arising. However, additional budget allocations to the sector will be strictly conditioned on progress on reforms of the system, to forestall the accumulation of new arrears.
  - At the *local level*, the new amendments to the local government public finance law are acting as a deterrent to new arrears accumulation. We will explore the possibility of extending its provisions to try to limit arrears accumulation in local government SOEs as well.
  - Over the next two years the *period for paying bills submitted* to the central government and social security system will be gradually reduced. The EU directive 7 in this area will be transposed into Romanian law on a timely basis.
  - For *SOEs*, we are making progress on designing mechanisms to significantly reduce arrears in SOEs monitored under the program: (i) nonviable firms will be moved into bankruptcy, allowing the legal procedures to handle creditor claims; (ii) firms with sufficient positive cash flow will be required to pay down arrears on an agreed schedule; (iii) the government has developed budget neutral arrangements to cancel or forgive arrears to the state itself, (iv) in appropriate cases we are seeking approval from EU competition authorities of plans to increase capital and/or provide direct financial support to pay arrears; (v) we are developing mechanisms to facilitate restructuring and securitizing SOE arrears; and (vi) where possible, debt-equity swaps or privatization proceeds will be used to cancel arrears. Firms' participation in these schemes will be strictly conditioned on their successful execution of agreed action plans to assure that arrears do not re-accumulate. We anticipate that these measures will permit SOE arrears to be reduced by at least RON 4 billion (0.8 percent of GDP) by end-2011, with additional reductions expected in 2012.
  - The next phase in the integration of the *accounting reporting system* with the Treasury payment system, the design of the system, including the commitment control and reporting module for all levels of government will be completed by end-December 2011. This system will help control spending commitments to avoid accumulating future arrears.
  - To prevent possible arrears in future due to unfunded contracts, we will ensure that any commitments made at the **central government** level for multiannual capital projects are appropriately reflected in the fiscal accounts and new guarantees issued for bank financing of these projects are transparently recorded within the program guarantee ceiling of RON 14 billion.
10. We have improved our financing strategy and will continue to focus on extending the maturity of our domestic debt, building the yield curve, and consolidating the financial buffers. We launched our euro medium-term notes program with a June issue for €1.5 billion

Conform cu originalul

and plan to continue regular external bond issuance 1-2 times per year in both euro and dollars at a range of maturities. We remain committed to consolidating our financial buffer to around four months of financing needs during 2011–12 to protect government finances against unforeseen external shocks. To enhance our capabilities, in 2011 we are conducting a formal review of our debt management strategy with the assistance of IMF, EC, and WB experts by end-2011. We will also further improve treasury information technology (IT) systems and strengthen senior staffing.

11. Improving tax administration and fighting tax evasion are crucial elements of our strategy to increase revenue. We are making progress on implementing the recently approved ordinance relating to high net wealth individuals, and the government decision on indirect audit methods; however, additional efforts are needed. Among the key developments are the following:

- We prepared an organizational strategy and implementation plan for incorporating indirect audit methods into our compliance functions, with a view to starting auditing individuals in 2012. We will also expand the tax audit coverage of the largest taxpayers.
- We passed the government decision on ANAF restructuring and have closed 141 regional offices by end-July. This will allow us to reduce collection costs and staff the Tax Verification Directorate.
- We will also develop and implement a compliance risk strategy in accordance with best practices by end-September 2011. As a first step, we have already established a department in charge of risk assessment in ANAF.
- With help from the IMF and EC, we will introduce simplified taxation for smaller taxpayers in key economic sectors under the threshold. We have already requested an increase in the VAT mandatory threshold from the EU Council of Ministers to €50,000 (structural benchmark, end-December 2011). We will also review VAT refund processes for exporters to significantly streamline the timeframe for issuance.
- We are planning expansion of e-filing and further simplification of tax forms and the number of payments required with a view to providing a one-stop shop for tax declaration and payments. We will continue our efforts to modernize work processes, introduce IT systems and consolidate organization structures of ANAF to fundamentally improve tax administration.
- Having incorporated the *stimulente* into the base wage for most institutions, we have prepared the government ordinance to eliminate the legal basis of all *stimulente* funds effective January 1, 2012 and will pass it by end-August (structural benchmark). For remaining institutions, the process of incorporating the *stimulente* will be completed by end-December 2011, via the wage law applicable to budget staff in 2012.

Confidential  
original

12. Improving the absorption of EU funds remains a difficult challenge, and further efforts are needed. We have prepared a priority action plan in the areas of project management, financing, public procurement, administrative capacity, audit and control, and have started producing quarterly reports on the implementation of these priorities. We are committed to implementing the actions defined in this plan within the set deadlines. The government has moved the EU structural funds coordination unit from the MOPF to the Prime Minister's office and will strengthen its authority. We have created facilities for reallocating the budget resources during the year to those ministries with the best EU funds absorption performance and a track record of efficient project implementation. We will improve the efficiency of public procurement process by developing standard bidding documents in key subsectors by end-November to reduce the grounds for contesting public tenders and will revise the PPP law to ensure that it fully conforms to EU procurement directives. To avoid problems discovered in deficient reimbursement claims to the EU, we have temporarily suspended the submission of new claims until additional vetting can take place. We hope to have an improved submission process in place by end-September.

13. We are focusing on prioritizing investment to assure sufficient financing for key projects. We are conducting a comprehensive review of the existing investment portfolio and have prepared a database of the stock of all government projects. This database will be used to prioritize and evaluate projects to focus on those where funding can be fully secured within a medium-term horizon (e.g., 3–5 years), to discontinue low priority and non-performing projects that cannot be fully financed within this horizon, and to produce a final report and an action plan by end-September 2011 (structural benchmark).

14. In the health sector, while we have undertaken some important restructuring measures aimed at removing inefficiencies in the hospital system, such as reduction of inpatient admissions and beds through closure of small hospitals, they have not been sufficient to stabilize the rising costs in the health sector. Arrears have been nearly eliminated, but additional unpaid bills from 2010 of some RON 500 million were uncovered in the stocktaking exercise and adequate mechanisms need to be applied to ensure future spending remains within allocations. We will ensure that no new arrears will accumulate in the sector, first by allocating RON 300 million in the mid-year supplementary budget to pay down unpaid bills, with additional resources to be made available before the end of the year. However, additional allocations will be strictly conditioned on progress on restructuring. In 2012, we will ensure that budget allocations are consistent with a realistic spending program, while incorporating savings from reforms. Over the medium-term, given that public healthcare spending in Romania is among the lowest in the EU as a share of GDP, we will ensure adequate financing in line with the recommendation of the 2008 Presidential Commission on health care policy while factoring in the challenge of population aging into spending needs.

15. To address the persistent budgetary shortfalls in the healthcare system and to ensure a more high quality health care system, we will undertake a fundamental reform of the system.

*conform cu  
anexa*



To contain the growth of spending, we will encourage cost-containment through budget caps and seek to reduce the scope of the public benefits package through greater reliance on cost-sharing and private insurance. We will prepare, by end-2011 (structural benchmark), comprehensive amendments to the health care legislation based on these principles, with the aim of approving it by end-March 2012. The legislation would include modifications such as the following:

- **Global spending measures.** We will specify a revised package of benefits insured by the government to exclude coverage of costly nonessential health services, to be implemented next year, with the technical assistance of the World Bank financed projects. The services exceeding the basic scope would be provided via supplementary insurance, including private insurance.
  - **Pharmaceutical expenditures.** (i) We will revise settlement prices and the list of compensated and free drugs and move to generics, where possible, on the C2 list by end-October 2011.
  - **Revenue enhancements.** We will significantly step up income measures with the goal of containing excess demand and reducing the structural deficit in the system. (i) The previous mechanisms for a clawback tax for pharmaceuticals did not achieve the expected outcome. We will impose a revised clawback tax on the pharmaceuticals based on the growth in their costs or above a pre-determined threshold (structural benchmark). (ii) We will introduce copayments for medical services, by end-2011.
  - Progress continues on implementing new **healthcare IT systems**. The auditing of patient registries is underway and will be completed by end-2011. At the beginning of 2012, we will begin rolling out new health cards for all participants, which will help control fraud and abuse in the system and better monitor spending commitments. We will also begin to apply strict drug use protocols and a new electronic prescription module for the National Health Information System, following strict procedures. We will also internalize the National Health Accounts System and will initiate the development of the Health Technology Assessment System by end-2011. These mechanisms will help ensure that future spending remains within allocations.
16. Improving the efficiency of social protection remains a priority, including in the area of social inspection. Our efforts have yielded significant results, as the number of beneficiaries of heating allowances has declined by approximately 54 percent in the 2010–11 season versus 2009–10 due to new eligibility criteria. A new Social Assistance Law has been drafted, which will consolidate the existing categories of social benefits into 9 and tighten eligibility criteria. The Law should be adopted by Parliament by end-September and come into effect in January 2012. This will be followed by significant changes in secondary legislation. The overall measures on social benefit reforms will result in fiscal savings of around 0.8 percent of GDP in 2010–13.

copy to original

## Financial Sector

17. The banking system remains well capitalized, with an average solvency ratio of 14.2 percent at end-June. The rise in non-performing loans slowed over the last quarter, reaching 13.4 percent of total loans at end-June compared to 12.7 percent at end-March. Bank lending to the corporate sector picked up in the second quarter, but real growth remained negative on an annual basis which—along with further provisions—continued to weigh upon bank profitability.

18. The passage of amendments (by ordinance) to the Deposit Guarantee Fund (DGF) law is on track to be completed by end-September 2011 (reset benchmark). The amendments will allow for the use of resources administered by the DGF (including through guarantees) to facilitate restructuring measures authorized by the National Bank of Romania regarding the transfer of deposits, including purchase and assumptions, if such use would be less costly than the direct payment of deposit guarantees. We have reviewed the DGF, banking and winding-up legislation and will make amendments by end-October to ensure their mutual consistency and to introduce bridge bank powers into the legislation. In this context the bridge bank would be a new, temporary, full-service bank authorized and supervised by NBR with the aim to facilitate, its sale, in whole or in part, to eligible private acquirers as soon as practicable. Parliament is now expected to ratify earlier amendments to the winding-up legislation by end-September. In conjunction with the DGF, we will continue to develop and strengthen our procedures and contingency planning for deploying these new restructuring powers as a priority. The range of collateral eligible for NBR lending operations has been expanded to include leu-denominated IFI issued bonds and foreign currency-denominated sovereign bonds.

19. We remain committed to the introduction of IFRS accounting standards in the banking system beginning in 2012. To allow the banks sufficient time to implement changes we will by end-September 2011 finalize the prudential and fiscal treatment of regulatory filters to preserve prudent bank solvency, provisions, and reserves. Net amounts arising from the release of provisions due to the new accounting treatment and which are treated accordingly as retained earnings from specific provisions to support regulatory capital will not be taxed. The NBR will also introduce by end-October 2011 regulatory measures to ensure that foreign currency credit to households is appropriately priced in order to reflect the risk represented by lending in foreign currency to unhedged borrowers. We will continue to consult with the IMF and EC staff before introducing or amending other aspects of the regulatory framework and make efforts to avoid adopting legislative initiatives which could undermine debtor discipline.

## Monetary and Exchange Rate Policy

20. Despite a sharp drop in annual inflation in June and July, the NBR's 2011 inflation target is unlikely to be met due to the surge in international food and energy prices earlier in the year, as well as the envisaged adjustment of administered prices in the remainder of the

*Conform cu originalul*

year.<sup>3</sup> The inner inflation consultation band with the Fund was marginally exceeded at end-June (Table 1), and may continue to be triggered later in the year based on current projections. We now expect inflation to continue to decline from its peak of 8.4 percent in May, falling to around 5 percent by the end of 2011. Nevertheless, we are vigilant against risks that persistently high headline inflation could result in inflationary expectations becoming more entrenched. The increase in core inflation over the past year, (net of the VAT effect) also suggests potential risk of pass-through from large supply shocks. To forestall such pressures, we will maintain our tightening bias in monetary policy stance and take action as needed to ensure 2012 inflation target is met. In particular, we will continue to improve our liquidity management so as to bring money market rates closer to the policy rate. At the same time, the NBR will remain alert to the potential risks of capital flows due to volatility in international financial markets.

## **Structural Reforms**

### *State-Owned Enterprises*

21. We are progressing with our ambitious reform agenda for state-owned firms. In line with the restructuring plans discussed during the last review, measures have been implemented for 18 key SOEs, contributing to achieving the second quarter indicative target on the operating balance of these companies by a wide margin. However, the indicative target for arrears was missed. We have also enhanced our monitoring of central government SOEs by extending our database and will develop a similar database for local SOEs.

22. Restructuring of central government SOEs is progressing. We have finalized action plans for many of the 154 companies specified in the last LOI and most of the measures identified at the last review have been implemented. We will finalize this process for these firms in the coming weeks. For remaining central government SOEs currently in our database, we will develop plans by end-December.

23. Progress is also being achieved in the privatization process. While the recent offer of an additional 9.8 percent stake in Petrom was unsuccessful, we remain committed to the agreed calendar for privatizing minority stakes in other firms, and we will reoffer the Petrom shares in a market-friendly process in early 2012. Shares in other public firms will be offered in three groups beginning with Transelectrica in October and Transgaz in December.<sup>4</sup> For the

---

<sup>3</sup> The elimination of the central government heating subsidy is expected to add about a half percentage point to the CPI in late 2011, and increases in electricity and transport tariffs will also boost inflation.

<sup>4</sup> The first group comprises: i) Oltchim (sale of remaining public shares to strategic investor); ii) Romgaz (IPO of 15 percent stake); iii) Tarom (strategic investment or IPO of 20 percent); iv) Transelectrica (SPO of 15 percent stake plus a later capital increase of about 12 percent); (v) Transgaz (SPO of 15 percent stake).

The second group contains: i) Termoelectrica (complete sale of Galati subsidiary and Braila branch and continuing the process of creating joint ventures with strategic investors in ELCEN in order to build new power

(continued)

*Confidential*  
*Original*

first group, we have already appointed legal advisors for all firms except Tarom, which we expect to complete by end-October. Also by end-October, we will appoint the transaction advisor for the first group and the legal advisor for the second (structural benchmark). We will consult closely with IMF and EC staff in this process. In addition to the privatizations, we continue preparations to resolve the financial situation of Termoelectrica. By end-2011, we intend either to use ANAF collection procedures to take over the company's assets or place it into bankruptcy proceeding. In either case, we will extract and sell viable assets quickly.

24. To improve the governance of SOEs, we will develop and approve governance legislation by end-October 2011 (structural benchmark reset from end-August). This legislation will require all SOEs to have regular independent external audits, to report and publish financial data quarterly, to reinforce minority shareholder rights, and to move financial control of SOEs from line ministries to the MOPF. It will include an application code for all SOEs to ensure that OECD principles on corporate governance are applied. For the largest firms slated to remain under majority state control (as identified in the TMU), the legislation will specify that all key management positions (including the CEO and CFO) will be filled only after an open international search process conducted by internationally recognized human resources firms. These managers will also be given sufficient autonomy to operate the firms free from undue interference. Board members of these firms will be selected by the shareholders and vetted by independent experts (unconnected with existing firms or the government) to assure that they are fully qualified to exercise their functions. Existing managers and board members could submit their applications and their professional qualifications would be considered. This management search will begin by end-October and private management teams will be selected by end-December to take office as soon as legally possible thereafter. In cases where significant minority stakes are to be sold, this timetable may be adjusted to allow for participation of the new minority shareholders. To make this effective, this may require changing Emergency Ordinance 3/2011 only for the new private managers. Based on the experience of this exercise, and depending on the performance of current management, we are firmly committed to increasing the number of SOEs with private management in the course of 2012.

25. In the transport sector, we continue to implement measures to cut expenditures and raise revenues in public firms, in line with the measures specified in our letter of

---

units, majority private owned, in Bucharest and Constantza); ii) Hidroelectrica (IPO of 10 percent to increase capital); and (iii) Petrom (SPO of 9.84 percent stake will be re-launched);

The third group includes: (i) Electrica Serv (majority privatization of the entire company); ii) Nuclearelectrica (at least 10 percent via capital increase); iii) the new company created by merging the 3 remaining Electrica supply subsidiaries (registered in the Trade Register as S.C. Electrica Furnizare S.A.) and the supply activity of Electrica (majority privatization); iv) the 3 remaining Electrica distribution subsidiaries (majority privatization), in accordance with the decisions of the National Council of Defense.

*copy from an original*

June 9, 2011. For the rail sector we are nearly finished implementing standard costs for infrastructure procurement and maintenance of rolling stock. In order to bring the rail sector closer to economic viability, we will continue the process of closing 1000 line kilometers. In addition, we will tender out the remaining 1600 line kilometers agreed and, in case the tendering fails, close them. Personnel cuts have been approved and are to a large extent already implemented. In order to increase revenues, we have prepared the legal basis for tariff adjustments for metropolitan transit and passenger rail, and we will implement those in the coming months. Similarly, the single road authority for freight transport is being created and measures are underway to further enhance toll collection.

26. For the energy sector we envisage major reforms. Our strategy to form two national champion energy companies remains blocked by court rulings, and we are beginning to implement an alternative strategy, including the partial privatizations of a number of energy firms as specified above. Accordingly, we will recommend to the relevant authority to officially modify its decision on setting-up these two champions. To address pricing and regulatory framework issues within the energy sector, we will undertake the following steps: (i) To restore the energy regulator's (ANRE) operational and financial autonomy in accordance with EU legislation (third energy package), by mid-September we will produce draft legislation that has been consulted with and consistent with comments received from the European Commission; (ii) we will increase the price to better align with CUG for non-residential customers by 8 percent (prior action), while leaving the price for residential consumers unchanged; (iii) present a roadmap for phasing out regulated prices in electricity and gas by end-December 2011; (iv) define the vulnerable consumers by end-2011 according to EU legislation and develop mechanisms to protect them (in conjunction with the Ministries of Finance and Labor); (v) complete removal, according to EU directives, of regulated prices for non-households in electricity and gas before end 2013 and complete the process by end-2015; (vi) assure that new bilateral contracts are made transparently and non-discriminately through OPCOM (electricity) and other competitive procedures (gas); and that their prices will be adjusted to prevailing market rates as quickly as legally permissible;<sup>5</sup> and (vii) approve legislation which would require publication of all new bilateral contracts of state-owned gas and electricity generators and that the terms in existing contracts are not extended.

#### *Labor Markets and Judicial Reform*

27. We have made substantial reforms in the labor legislation. The new Labor Code, which has entered into force on April 30<sup>th</sup>, has improved labor market flexibility by promoting fixed-term and temporary employment, extending probation periods, and increasing the flexibility of working hours. A substantial number of new contracts (600,000) have been registered since April. The Social Dialogue Code modifying collective bargaining

---

<sup>5</sup> If EU infringement procedures require faster action, we will comply with their requirements.

confirma eu  
originalul

and other labor relations has recently been promulgated and we are currently developing regulations for their implementation, to be prepared by end-August. Key elements of the social dialogue reform include raising representativity thresholds, abolishing the collective bargaining at national level, and elimination of the automatic *erga-omnes* extension at sectoral level. We are committed to ensuring that the new legislation observes EU directives and core ILO and EU conventions and will consult with ILO later this year.

28. Measures to reform the judiciary are underway, with a view to make it more effective, unifying the jurisprudence, and fighting against corruption, which will provide for a transparent business environment and boost the economic performance. One of the top ranking objectives of the Government related to the reform of the judiciary is the successful implementation of the new fundamental legal codes for Romania: the civil code, the criminal code, the civil procedure code and the criminal procedure code. The measures to be taken to implement these codes will be decided upon after the finalization of the impact studies currently in progress. We will also undertake reforms in the agricultural sector—including by speeding up the surveying and registration of agricultural land—to improve food security and increase export prospects.

#### **Program modifications and monitoring**

29. 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 2011 and end-December 2011 and continuous performance criteria are set out in Table 1; where the changes in the end-September performance criterion on Net Foreign Assets and the adjustor to the general government balance have also been made (and in the TMU); and prior actions and 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.

/s

Gheorghe Ialomițianu  
Minister of Public Finance

/s

Mugur Isarescu  
Governor of the National Bank of Romania

Attachments

conform cu  
originalul

Table 1. Romania: Quantitative Program Targets

	2010		2011				
	Dec	March	June	Prelim.	Sept	Dec	
	Actual	Actual	Prog.		Prog.	Prog.	
<b>I. Quantitative Performance Criteria</b>							
1. Floor on the change in net foreign assets (mln euros) 1/ 2/	20,026	119	250	1896	250	500	
2. Floor on general government overall balance (mln lei) 3/ 4/	-33,621	-5,254	-13,280	-11,260	-17,500	-23,953	
3. Ceiling on stock of central government and social security arrears (bn lei)	0.19	0.13	0.20	0.11	0.15	0.10	
4. Ceiling on general government guarantees issued since end-2008 (face value, bn lei)	7.6	8.1	14.0	6.0	14.0	14.0	
<b>II. Continuous Performance Criterion</b>							
5. Nonaccumulation of external debt arrears	0	0	0	0	0	0	
<b>III. Inflation Consultation</b>							
6. 12-month rate of inflation in consumer prices							
Outer band (upper limit)	...	...	8.8	...	6.2	5.7	
Inner band (upper limit)	...	...	7.8	...	5.2	4.7	
Actual/Center point	7.9	8.0	6.8	8.0	4.2	3.7	
Inner band (lower limit)	...	...	5.8	...	3.2	2.7	
Outer band (lower limit)	...	...	4.8	...	2.2	1.7	
<b>IV. Indicative Target</b>							
7. Ceiling on general government current primary spending (excl. EU funds and social assistance, mln lei) 4/	131,938	30,670	64,000	62,578	96,350	130,700	
8. Floor on operating balance (earnings before interest and tax, net of subsidies) of key SOEs (as defined in TMU (bn. lei)) 4/	-6.8	-0.7	-2.7	-1.8	-3.6	-4.0	
9. Ceiling on stock of arrears of key SOEs (as defined in TMU (bn. lei))	17.9	19.2	19.5	19.7	19.3	16.0	
10. Ceiling on stock of local government arrears (bn lei)	0.91	0.82	0.90	0.81	0.85	0.80	
Memorandum item:							
Revenue of general government, net of EU funds (mln. lei)	159,141	40,238	82,250	82,701	128,352	173,360	

1/ The end-December 2010 figure is a stock.

2/ Cumulative flows relative to end-December 2010 stock.

3/ Cumulative figure during calendar year (e.g. March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

4/ Adjusted performance criterion for end-June.

Conform cu  
originalul

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

Measure	Target Date	Comment
<b>Prior Actions</b>		
1. Increase the gas price for non-residential customers, in order to further align with CUG formula, by 8 percent.	At least 5 working days before the Executive Board meeting	
<b>Quantitative performance criteria</b>		
1. Floor on net foreign assets	June 30, 2011	Met
2. Floor on general government overall balance	June 30, 2011	Met
3. Ceiling on central government and social security domestic arrears	June 30, 2011	Met
4. Ceiling on general government guarantees	June 30, 2011	Met
5. Non-accumulation of external debt arrears	June 30, 2011	Met
<b>Quantitative Indicative Target</b>		
1. Ceiling on general government current primary spending	June 30, 2011	Met
2. Floor on operating balance of key SOEs	June 30, 2011	Met
3. Ceiling on stock of arrears of key SOEs	June 30, 2011	Not Met
4. Ceiling on stock of local government arrears	June 30, 2011	Met
<b>Inflation consultation band</b>		
Inner band	June 30, 2011	Not met
Outer band	June 30, 2011	Met
<b>Structural benchmarks</b>		
1. Undertake SOE reforms, including (i) Appointment of legal advisors for privatization of CFR Marfa, TAROM, Transelectrica, Transgaz, and Romgaz; (ii) Preparation of action plans for the remaining SOEs of the central government; (iii) Design mechanisms to facilitate restructuring and securitizing SOE arrears.	July 15, 2011	Partially met
2. Approve legislation to improve governance of SOEs.	Aug. 31, 2011	Reset to Oct. 31, 2011
3. Eliminate by government ordinance the legal basis of all the stimulative funds, effective January 1, 2012.	Aug. 31, 2011	Met
4. Completion of a comprehensive review of the existing investment portfolio, which will prioritize and evaluate existing projects to focus on those where funding can be fully secured, examine the viability of old projects, with low priority and unviable ones discontinued, and production of a final report and an action plan.	Sept. 30, 2011	
5. Amend legislation to allow the use of the deposit guarantee fund resources to facilitate bank restructuring, including purchase and assumption transactions.	Nov. 30, 2011	Reset to Sept. 30, 2011
6. Introduction of a simplified taxation system for smaller taxpayers under the threshold with help from the IMF and EC, while requesting a shift in the VAT mandatory threshold from the EU Council of Ministers to €50,000.	Dec. 31, 2011	
<b>New structural benchmark</b>		
1. Selection of advisors for SOE reform: (i) select transaction advisors for group 1 and (ii) legal advisors for group 2	Oct. 31, 2011	
2. Impose a revised clawback tax on the pharmaceuticals based on the growth in their costs or above a pre-determined threshold.	Nov. 30, 2011	
3. Prepare comprehensive amendments to the health care legislation to address the persistent budgetary shortfalls and to ensure high quality health care services.	Dec. 31, 2011	



## ROMANIA: TECHNICAL MEMORANDUM OF UNDERSTANDING (TMU)

September 14, 2011

1. This Technical Memorandum of Understanding (TMU) defines the variables included in the quantitative performance criteria and indicative targets set out in the letter of intent (LOI), the key assumptions, the methods to be applied in assessing program performance, and the reporting requirements to ensure adequate monitoring of economic and financial developments. The quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks for 2011 are listed in Tables 1 and 2 of the LOI, respectively.
2. For the purposes of the program, *the exchange rates* of the Romanian Leu (RON) to the euro is set at RON 4.2848 = €1, to the U.S. dollar at RON 3.2045 = \$1, to the Japanese yen at RON 3.9400 = ¥100, and to the pound sterling at RON 4.9673 = £1, the rates as shown on the National Bank of Romania's (NBR's) website as of December 31, 2010. The exchange rates to other currencies, where applicable, will also be the ones shown on the NBR's website as of December 31, 2010.
3. For the purposes of the program, the *general government* includes the entities *as defined in the 2011 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. As mentioned in the LOI (¶5) and ¶11 below, this definition will be expanded to cover state-owned enterprises incorporated into the general government accounts under ESA95, upon completion of the review being undertaken by Eurostat.

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

#### A. Floor on the Change in 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 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.

Copy on original

6. Gross foreign assets of the NBR are defined to include the NBR's holdings of SDRs, the country's reserve position at the IMF, holdings of cash, securities and deposits abroad in convertible foreign currencies. Excluded from reserve assets are: (i) 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 IMF, 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)<sup>1</sup>**

	2010		2011		
	December (stock)	March (actual)	June (actual)	September (PC)	December (PC)
Cumulative change in NFA	20,026	119 <sup>2</sup>	1,896	250	500
<i>Memorandum Item:</i> Gross Foreign Assets	32,432	996	2,793	1000	1000

<sup>1</sup>PC =performance criterion; data for end-month. Flows in 2011 are cumulative from the beginning of the calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011). The 2011 stocks are obtained by adding 2011 flows to end-2010 stock.

<sup>2</sup> PC met with an adjustment for the World Bank disbursement of €300 million.

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 2010 (€6,797 million), measured at program exchange rates.

conform cu  
originalul

**External program disbursements—Baseline projections (in mln. euros)**

	2011			
	March	June	September	December
Cumulative flows from end of previous year	1,200	1,650	2,050	2,050

**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 IMF on their proposed policy response before requesting further purchases under the program. In addition, the NBR will conduct discussions with IMF staff should the observed year-on-year rate of CPI inflation fall outside the inner bands specified for the end of each quarter in the table below.

	2010	2011			
	December (actual)	March (actual)	June (actual)	September (target)	December (target)
Outer band (upper limit)				6.2	5.7
Inner band (upper limit)				5.2	4.7
Actual / Center point	7.9	8.0	8.0	4.2	3.7
Inner band (lower limit)				3.2	2.7
Outer band (lower limit)				2.2	1.7

**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.

confirm as  
original

**Cumulative floor on general government balance<sup>1</sup>**

	(In millions of lei)
End-December 2010 (actual)	-33,621
End-March 2011 (actual)	-5,254
End-June 2011 (actual)	-11,260
End-September 2011 (performance criterion)	-17,500
End-December 2011 (performance criterion)	-23,953

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

11. The budget deficit will be measured from above the line using the budget execution data. Once the reporting system for state-owned enterprises (SOEs) is fully functional, the budget deficit target will be modified to be in line with the expanded definition of the general government which will include the following SOEs<sup>1</sup>: Compania Nationala a Huilei S.A., Compania Nationala de Atostrazi si Drumari Nationale, Fondul Proprietatea, Metrorex S.A., Regia Autonoma Administratia Fluviala a Dunarii de Jos Galati, Societatea Nationala a Carbinelui S.A., Societatea Nationala de Transport Feroviar de Calatori, Compania Nationala de Radiocomunicatii Navale Radio Constanta, Compania Nationala de Căi Ferate CFR S.A., Termoelectrica S.A.

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

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

13. If the difference between the general government deficit measured from above the line and from below the line is larger than lei 200 million each quarter during 2011, the MOPF will consult with IMF staff.

<sup>1</sup> The list of SOEs to be included in the definition of general government will be determined by Eurostat in the upcoming months, including possible revisions to those SOEs already incorporated.

*Confirma cu originala*

14. In the event that non-grant revenues (including those received in arrears reduction plans) exceed those projected under the program, the performance criterion for the general government balance will be adjusted upward 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 2011, to which the actual non-grant revenue will be compared.

<b>Cumulative projected revenue of general government, net of EU funds<sup>1</sup></b>	<b>(In millions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	159,141
End-March 2011 (actual)	40,238
End-June 2011 (actual)	82,701
End-September 2011 (projection)	128,352
End-December 2011 (projection)	173,360

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

15. The performance criterion for the general government balance for end-September 2011 (measured on a cumulative basis from the beginning of the year) will be adjusted downward by the amount that capital spending (including spending related to EU funds and arrears reduction plans) exceeds 25,944 million lei up to a limit of 1,400 million lei.

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

16. The issuance of general government guarantees to the non-financial private sector and public enterprises will be limited during the program period. This ceiling is set at RON 14 billion but may be adjusted upward by up to RON 9.6 billion for guarantees for financing the Nabucco project. Revision to targets will be renegotiated during future missions to allow for reasonable public guarantees in the context of privatization of majority stakes in state-owned enterprises and securitization of domestic payment arrears.

<b>Ceiling on new general government guarantees issued from end-2008 until:</b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	7.6
End-March 2011 (actual)	8.1
End-June 2011 (actual)	6.0
End-September 2011 (performance criterion)	14
End-December 2011 (performance criterion)	14

*Conform cu originalul*

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

17. The performance criterion established on the stock in domestic payments arrears of the central government and social security sector (as defined in ¶3 above) contemplates their elimination during the program period. The stock will be measured net of intergovernmental arrears, but both gross and net arrears will be reported by the government. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

<b>Stock of central government and social security arrears</b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	0.19
End-March 2011 (actual)	0.15
End-June 2011 (preliminary)	0.11
End-September 2011 (performance criterion)	0.15
End-December 2011 (performance criterion)	0.10

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

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

### G. Indicative Target on General Government Current Primary Spending

19. The indicative target on current primary expenditure of the general government is defined as spending on personnel, goods and services excluding EU funds (specified under external grant category), subsidies, transfers to public entities, pensions (social security budget in social assistance category), state aid and other spending in other transfers category, Reserve Fund, and other expenditure as classified in the monthly reporting tables. Actual data (to which the target will be compared) should include payments related to arrears reduction plans.

<b>Cumulative change in general government current primary expenditures<sup>1</sup></b>	<b>(In millions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	131,938
End-March 2011 (actual)	30,670
End-June 2011 (actual)	62,578
End-September 2011 (indicative)	96,350
End-December 2011 (indicative)	130,700

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

*conform cu originalul*

## H. Indicative Target on Local Government Arrears

20. The indicative target on the stock of domestic payments arrears of local governments contemplates no accumulation of new arrears and their reduction during the program period. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past the due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

Stock in local government arrears	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	0.91
End-March 2011 (actual)	0.82
End-June 2011 (actual)	0.81
End-September 2011 (indicative)	0.85
End-December 2011 (indicative)	0.80

## I. Monitoring of Public Enterprises

21. Public enterprises are defined as all companies, research institutes and *regii autonome* with a cumulative public capital share of 50 percent or more, held directly or indirectly by local governments and the central government.

22. A quarterly indicative target for 2011 is set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies, accumulated per calendar year, of the following public enterprises: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi de Drumuri Nationale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., C.N. Poșta Română S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Intretinere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C. Electrocentrale București S.A., S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., S.C. Oltchim S.A., S.C. Termoelectrica S.A., S.N. Lignitului Oltenia S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Interventii Feroviare S.A., S. C. Telecomunicații C.F.R. S.A. The data shall be reported with operating results by firm. The targets will be as follows:

Floor on cumulative operating balance <sup>1</sup>	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	-6.6
End-March 2011 (preliminary)	-0.7
End-June 2011 (preliminary)	-1.8
End-September 2011 (indicative)	-3.6
End-December 2011 (indicative)	-4.0

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

conform cu  
originalul

In case one of these firms is liquidated, or its majority share is privatized or merged with a company not listed above, the aggregate target listed above will be adjusted by the original operating balance target for this firm.

23. A quarterly indicative target for 2011 is set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶22. The data shall be reported at the firm level. The targets will be as follows:

Ceiling on stock of arrears	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	17.9
End-March 2011 (preliminary)	19.2
End-June 2011 (preliminary)	19.7
End-September 2011 (indicative)	19.3
End-December 2011 (indicative)	16.0

In case one of these firms is liquidated, its majority share is privatized or is merged with a company not listed above, the aggregate target listed above will be adjusted by the original arrears target for this firm.

#### J. Private Management for Key SOEs

24. Private management will be selected, in line with LOI ¶23, at least for the following state-owned enterprises: i) C.N. Poșta Română S.A., ii) C.N. Tarom S.A., iii) S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., iv) S.C. Electrificare CFR S.A., v) SNa Lignitului Oltenia S.A., vi) S.C. Electrica Furnizare S.A., vii) SC Hidroelectrică, viii) CN Romarm aparat central, ix) S.C. Oltchim S.A. In addition, private management is envisaged in the course of 2012 for the following additional companies: i) C.N. Căi Ferate CFR S.A., ii) S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., iii) SN Nuclearelectrică, iv) S.N. Transgaz, v) CN Transelectrica, and vi) SN Romgaz.

*Confirma cu  
originalul*




## K. Reporting Requirements

25. Performance under the program will be monitored from data supplied to the IMF by the NBR and the MOPF as outlined in the table below. The authorities will transmit promptly to IMF staff any data revisions as well as other information necessary to monitor the arrangement with the IMF.

### Romania: Data Provision to the IMF

Item	Periodicity
<b>To be provided by the Ministry of Finance</b>	
Preliminary monthly data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95	Monthly, on the 25 <sup>th</sup> day of the following month
Quarterly final data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95	Quarterly cash data, on the 35 <sup>th</sup> day past the test date; Quarterly accrual data, on the 55 <sup>th</sup> day past test date
The budget deficit of the general government using ESA95 definition	Quarterly, with a lag of three months
Preliminary data on below-the-line financing for the general government	Monthly, with a lag of no more than 35 days past the test date
Final quarterly data on below-the-line financing for the general government	Quarterly, no later than 45 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the general government, including local governments	Preliminary monthly, within the next month. Quarterly, within 55 days
Stock of the central government external arrears	Daily, with a lag of not more than seven days
Public debt and new guarantees issued by the general government	Monthly, within one month
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Preliminary monthly data will be reported to IMF staff within 25 days
Final quarterly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Quarterly, within 35 days from the test date
Preliminary data on the operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶22	Quarterly, within 30 days
Final data on the operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶22	Quarterly, end May for the previous year and end-August for first half of the current year

  
 Confirma eu  
 originalul

Data on EU project grants (reimbursements and advances), capital expenditures and subsidies covered by EU advances or eligible for EU reimbursement on EU supported projects specifically agreed with the EU	Monthly, within three weeks of the end of each month
The balance of the TSA in RON	Monthly, within two weeks of the end of each month
The balance of the two foreign currency accounts used for budget financing and public debt redemption purposes (average, and end-of-period)	Monthly, within two weeks of the end of each month
The balance of the privatization receipts registered in the account of the State Treasury, details on any claims on these receipts and projected net outflows.	Monthly, within two weeks of the end of each month

**To be provided by the National Bank of Romania**

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

conform cu  
originalul

## ANNEX

**Measures to Improve Performance of SOEs under Monitoring****C.N. de Autostrăzi de Drumuri Naționale din România S.A.**

- Create a single road control authority by end-September 2011
- Increase revenues by extending information system for the toll system by end-2011
- Reduce costs by applying standard costs both for existing contracts, through a renegotiation process, and for new contracts

**S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A.**

- Approve remaining standard costs for maintaining rolling stock by end-August 2011, to be required on all new contracts
- Amend the budget of the company by end-September 2011 as the originally included capital increase is not included in the government's budget revision.
- Contract consultancy services for the study regarding the principle of the cautious private investor and the criteria for awarding the restructuring aid in the event of the recapitalization of the society by end-October 2011
- Integrate all subsidiaries by end-October 2011, including Societatea Comercială de Transport Maritim și de Coastă "C.F.R. Ferry-Boat"-S.A., except Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A
- Merger of the maintenance companies of Marfa and Calatori (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A and Societatea comerciala de reparații locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.), to be directly owned by Ministry of Transport and Infrastructure, by end-December 2011
- Appoint private management and board members by end-December 2011 or by-January 2012 if a significant minority share will have been sold by end-2011
- Continuous reinforcement of efforts to collect outstanding invoices, including by giving notice to contracts and taking legal measures against companies with substantial arrears

**S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A.**

- Approve remaining standard costs for maintaining rolling stock by end-August 2011, to be required on all new contracts
- Adjust tariffs beyond inflation by mid-September 2011
- Use payment to be received from the government for social train tariffs (about 0.2 bn. lei) for arrears reduction by end-September 2011.
- Integrate 3 (of 4) subsidiaries by end-November 2011
- Merger of the maintenance companies of Marfa and Calatori (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A and Societatea comerciala de reparații locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.), to be directly owned by Ministry of Transport and Infrastructure, by end-December 2011

conform cu  
originalul

- Differentiate tariffs by train category (IC, IR and R) by end-December 2011
- Appoint private management and board members in the course of 2012, if experience with private management in SOEs is positive
- Reduce the operating costs and increase the attractiveness of the railway transport by start replacing the old rolling stock with diesel railcars and electric multiple units based on a long term program

#### **C.N. Căi Ferate CFR S.A.**

- Subordinate the GEI Palaș and Telecomunicatii subsidiaries to the Ministry of Transport and Infrastructure by end-September 2011
- Integrate all subsidiaries except Electrificare, GEI Palaș, S.C. Informatică Feroviară S.A., Telecomunicatii and Tipografia into the mother company by end-October 2011
- Publish tenders for public service obligations and infrastructure maintenance for 1600 line kilometers of extended railway by end-October 2011, bringing the total number of line kilometers under private management to 4000 kilometers
- Conclude the closing of 1000 kilometers of railway lines, originally foreseen for end-August, by end-2011 Use expected government's capital increase and strictly conditioned on reform measures a credit to reduce arrears to the general government budget and the electricity suppliers by end-December 2011
- Close all extended railway lines for which tenders failed by end-April 2012
- Continue insolvency procedure for the Tipografia subsidiary; if liquidation can be avoided, the process to full privatization of the company will be started immediately
- Appoint private management and board members in the course of 2012, if experience with private management in SOEs is positive

#### **S. C. Interventii Feroviare S.A.**

- Integration into mother company by end-September 2011

#### **S.C. Electrificare CFR S.A.**

- Reduce personnel to 2775 positions by end-August 2011
- Appoint private management and board members by end-December 2011

#### **S. C. Telecomunicatii C.F.R. S.A.**

- Reduce personnel by at least 100 positions (compared with end-2010) by end-August 2011
- Complete steps for turning SC Telecomunicatii S.A. into a company under the authority of Ministry of Transport and Infrastructure
- Elaborate legislation establishing the new framework for supplying telecommunication services within an integrated system

*Confirma cu  
originalul*

**S.C. Metrorex S.A.**

- Adjust tariffs beyond inflation by end-August 2011
- Passage of legislation to establish a new metropolitan transport authority by end-August 2011
- Reduce maintenance costs by 30 percent by end-2011
- Undertake the necessary steps for including Metrorex into the list of potential beneficiaries of the Sectoral Operational Programme – Transport for the use of EU structural funds

**C.N. Tarom S.A.**

- Elaborate the TAROM 2012-2016 Development Plan (signing the consulting services contract with IATA Consulting until end-August 2011)
- Appoint the investment bank / SSIF (Financial Investments Services Company) which will also provide the legal advice for privatization of at least a 20 percent stake via IPO or strategic investor by end-October 2011
- Publish prospectus by mid-December 2011
- Conclude privatization by end-2011
- Appoint private management and board members by end-January 2012
- Reduce costs such as renegotiation of contracts, voluntary personnel reductions, discontinuation of selected lines and flights, etc. and increase revenues such as alternative sales strategies and optimizing pricing policies)
- Reduce costs by extending the saving oil consumption program

**C.N. Poșta Română S.A.**

- Continuous reinforcement of efforts to collect outstanding invoices
- Appoint private management and board members by end-December 2011
- Reduce postal subunits from 7100 at end-2010 to around 5800 until end-December 2011

**S.C. Olchim S.A.**

- Appoint private management and board members by end-December 2011
- Appoint investment bank for full privatization by end-October 2011, publish prospectus for SPO by end November 2011 and conclude privatization by end-2011

**S.C. Termoelectrica S.A.**

- Appoint legal advisor and transaction advisor for sale of viable assets (including joint ventures) or start forced execution by ANAF by end-October 2011

Conform cu  
originalul

- Continue dismantling of production capacity of at least 150MW (compared with end-2010) by end-October 2011
- Continuous reinforcement of efforts for collecting outstanding invoices,
- Complete sale of viable assets by end-2011 including Electrocentrale Galati and the current branch in Braila
- File for liquidation of remaining parts of Termoelectrica by end-2011

#### **S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A.**

- Elimination of all arrears to Romgaz by end-September 2011
- Use payments from government under district heating related arrears reduction schemes (about 0.1 bn. lei) for arrears reduction by end-September 2011
- Continue process of creating joint ventures with strategic investors to built new power units in Bucharest and Constanta with private majority share

#### **S.C. Filiala de Intretinere si Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A.**

- Split company into regional companies and prepare for privatization of all companies by end-December 2011
- Appoint legal advisor for majority privatization of regional companies via IPO or to strategic investor by end-2011
- Appoint transaction advisor for privatization by end-March 2012
- Conclude privatization by end-June 2012 and file for liquidation for all subsidiaries for which privatization failed by end-September 2012
- Continue assessment of possibilities to sell or lease out assets

#### **S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.**

- Finalize merger of 3 Electrica supply subsidiaries to S.C. Electrica Furnizare S.A. by end-December 2011
- Appoint private management and board members for S.C. Electrica Furnizare S.A. by end-December 2011
- Appoint legal advisor for majority privatization of S.C. Electrica Furnizare S.A. via IPO or to strategic investor by end-2011
- Appoint transaction advisor by end-March 2012
- Conclude privatization by end-June 2012

#### **S.C. Complexul Energetic Turceni S.A.**

- Reduce personnel by 200 (compared with end-2010) by end-September 2011
- Create new energy producer by merging SNLO and the three energy complexes in Craiova, Rovinari and Turceni by end-December 2011
- Appoint legal advisor for majority privatization of newly created company via IPO or to strategic investor by end-2011

*conform cu  
originalul*

- Appoint transaction advisor by end-March 2012
- Conclude privatization by end-June 2012

#### **C.N. a Huilei S.A**

- Submit pre-notification of restructuring plan including envisaged split of assets and liabilities into viable and non-viable parts to DG Comp by mid-August 2011
- Submit formal notification including valuation of assets and liabilities by end-September 2011
- Reduce personnel by at least 900 positions (compared with end-2010) by end-October 2011
- Start forced execution by ANAF to take over viable parts of CNH for tax liabilities as soon as legal acts have been approved
- Approve necessary legal acts for split, one month after the approval by DG Comp
- Merge viable assets into a new energy producer, together with power plants in Paroşeni and Mintia
- Appoint legal advisor for majority privatization of new energy producer by end-December 2011
- Appoint transaction advisor for majority privatization of new energy producer by end-March 2012
- Complete majority privatization of new energy producer by end-June 2012

#### **SNa Lignitului Oltenia S.A.**

- Use government payments under district heating and heavy water related arrears reduction schemes (about 0.4 bn. lei) for arrears reduction by end-September 2011
- Continue negotiation with customers, including SOEs, to pay arrears to SNLO
- Create new energy producer by merging SNLO and the three energy complexes in Craiova, Rovinari and Turceni by end-December 2011 (see above under S.C. Complexul Energetic Turceni S.A.)
- Appoint private management and board members for new company by end-December 2011

*confirma cu originalul*

## ROMANIA: LETTER OF INTENT

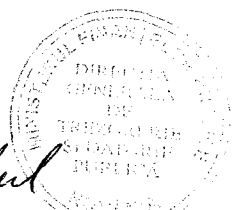
Bucharest, December 2, 2011

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

Dear Mme. Lagarde:

1. The Romanian authorities reaffirm our commitment to its economic program supported by the International Monetary Fund (IMF), the European Union (EU), and the World Bank (WB). The track record to date is strong. We have met all quantitative targets for the third program review and continue our efforts on a large structural agenda, though further progress is needed in some areas, as described in the attached Memorandum of Economic and Financial Policies (MEFP). Our achievements in economic stabilization and reforms are beginning to bear fruit, as economic growth has turned positive this year after two years of decline. Continued firm policy implementation and maintaining fiscal, monetary and financial buffers are required to safeguard against risks, as the recovery remains vulnerable to adverse developments in international financial markets and pronounced downside risks to euro area recovery.
2. Our performance on the quantitative targets and the structural reform agenda for the third review has been strong (MEFP Tables 1 and 2).
  - *Quantitative performance criteria and indicative targets.* All end-September 2011 quantitative performance criteria and indicative targets were observed. The floor on general government balance was met with a significant margin of 0.7 percent of GDP. Inflation returned to within the inner band of the inflation consultation mechanism.
  - *Structural benchmarks.* We have completed the review of the investment portfolio, and expect to complete work on the prioritization of investments by the board meeting. We also will approve corporate governance reform legislation of state-owned enterprises (SOEs). However, in the remaining areas of SOE reforms and the selection of transaction and legal advisors progress has been inadequate. We aim to fulfill the remaining components of the structural benchmarks by the time of the Board meeting. Finally, we are advancing on the revisions on the clawback tax and intend to fulfil the benchmark before the Board meeting.
3. In the attached MEFP, we set out our plans to further advance towards meeting the objectives laid out in our macroeconomic program. In view of our strong performance under the program supported by the IMF and the EU, the Government of Romania and the National Bank

*conform cu originalul*





of Romania (NBR) request completion of the third review. We intend to continue to treat the arrangement as precautionary.

4. The program will continue to be monitored through quarterly reviews, prior actions, quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks. We propose for a modification of the December 31, 2011 quantitative performance criteria and the establishment of such criteria for March 31, 2012 as set out in the attached MEFP, where an adjustor to performance criterion on Net Foreign Assets is introduced, and changes to the adjustor on general government balance have also been made (and described in the Technical Memorandum of Understanding (TMU)). As detailed in the MEFP, we also propose new structural benchmarks against which to measure progress under the program (MEFP Table 2). The TMU explains how program targets are measured.

5. We believe that the policies set forth in the letters of March 10, 2011, June 9, 2011, September 14, 2011 and in this Letter are adequate to achieve the objectives of our economic program. We stand ready to take additional measures as appropriate to ensure achievement of its objectives. We will consult with the IMF and European Commission (EC) before modifying measures contained in this Letter and the attached Memorandum or adopting new measures that would deviate from the goals of the program, and will provide the IMF and the EC with the necessary information for program monitoring.

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

Sincerely,

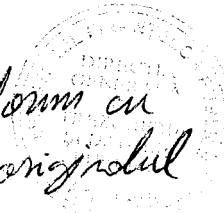
/s/

Gheorghe Ialomițianu  
Minister of Public Finance

/s/

Mugur Isarescu  
Governor of the National Bank of Romania

*Conform cu  
originalul*



**ROMANIA: MEMORANDUM OF ECONOMIC AND FINANCIAL POLICIES****Recent Economic Developments and Outlook**

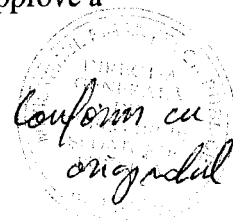
1. Romania's growth is now resuming, but severe headwinds from the regional economic slowdown and financial turbulence are making the recovery fragile. We continue to forecast growth of around 1½–2 percent in 2011, rising modestly to about 1¾–2¼ percent in 2012. The favorable agricultural harvest will likely boost farm incomes and offset slowing external demand in the short run. This has also reduced significantly the inflationary pressures that were evident earlier in the year due to high global food and energy prices. We now expect inflation to remain within the inflation target range despite some increases in administered prices. Amidst signs of a gradually improving labor market and the anticipated absorption of EU funds, growth is expected to be mainly driven by domestic demand in 2012. The current account deficit is projected to remain below 5 percent of GDP in 2011–12 on the back of improved trade performance. Continued firm policy implementation is required to safeguard against downside risks, as there remain significant vulnerabilities to adverse developments in international financial markets and the euro area recovery.

**Fiscal Policy**

2. For 2011, we remain committed to the previously agreed cash deficit target of 4.4 percent of GDP or below 5 percent in ESA terms. In the third quarter, revenues were below expectations, but tight control on current spending allowed us to meet the fiscal balance target with a comfortable margin. We have continued to reduce public employment by another 20,000 positions in the third quarter, in line with our commitment to keeping the wage bill below 7.5 percent of GDP in 2011. In August, we eliminated central government heating subsidies and improved the legislation to provide heating allowances for the most vulnerable population. Local governments are also required to fully budget and fund their heating subsidies. To safeguard the deficit target, we will continue our prudent management of expenditures to ensure that there will be room to counteract any continued revenue underperformance. The November budget rectification will allocate the necessary funds to avoid the accumulation of new arrears in the health sector.

3. In order to bring closer the cash and ESA measures of the fiscal balance, we will start monitoring selected state-owned enterprises (SOEs) as defined in the attached TMU on a monthly basis beginning in November; once this system is fully functional, we will request that the performance criterion on the general government cash overall balance be amended to include the operating balance of these entities. This system will— as far as possible— include the SOEs that are to be added to the ESA definition of the general government, and with the technical assistance of Eurostat, enhance our ability to measure the fiscal deficit on an accrual basis.

4. For 2012, we remain committed to bringing the fiscal deficit in ESA terms below 3 percent of GDP. To achieve this with ample margin for unforeseen shocks, we will approve a



budgetary cash deficit of 1.9 percent of GDP, although our deficit target as measured under the IMF program will be 2.1 percent of GDP due to off-budget spending under the National Development and Infrastructure Program (PNDI). Achieving this ambitious fiscal deficit will require sustained expenditure restraint. We will initially freeze wages in the public sector as well as pensions (by postponing this element of the implementation of the pension law until 2013). However, if economic conditions permit we will consider prudent wage and pension increases later in the year. We will make savings in the capital budget by eliminating the non-performing projects identified during the prioritization exercise and by reducing the national co-financing of EU-funded projects. A new EU regulation will allow us to temporarily reduce the co-financing rate by 10 percentage points (as long as Romania is covered by this current IMF/EU program) and a national regulatory framework renders non-recoverable VAT from projects financed by EU structural funds eligible for reimbursement. We will also replace budget subsidies given to the agricultural sector with funds received from the EU. Implementation of health sector reforms and restructuring of public enterprises included in the general government will also be crucial to achieve the 2012 target. Means-testing of social benefits programs is also expected to generate savings.

5. We intend to bring the wage bill below 7.2 percent of GDP in 2012. Public employment reductions will continue with the policy of replacing only 1 out of 7 employees; however, we will implement it with more flexibility, by applying the rule at a sectoral or higher level rather than for each institutional unit. This flexible approach will allow elimination of some bottlenecks in sectors where problems with staff shortages are becoming acute, as identified by the recently conducted functional reviews.

6. In the medium-term, we remain committed to continued responsible fiscal policy, consistent with our fiscal strategy and Fiscal Responsibility Law (FRL). We will continue to support the independent Fiscal Council, by providing it with adequate information and funding. We will ask the Fiscal Council to recommend improvements to the FRL to increase flexibility while strengthen the commitment to transparency and responsible fiscal policy. We will strictly limit further *ad hoc* changes to the tax system to ensure predictability and stability. We will close tax loopholes and improve the efficiency of the tax system, while ensuring its revenue neutrality, taking stock of the recommendations of the technical assistance of the IMF. The government will appoint an interministerial group to implement the functional review action plans. We will begin implementation of the action plans by focusing on “quick-win” measures requiring no additional financing. By mid-January 2012, we will ensure that a central coordinating entity is operational and will submit to the EU, WB, and IMF the first quarterly implementation reports.

7. Arrears and unpaid bills of the general government (excluding SOEs) have been declining since the beginning of the year. Arrears now stand below 0.2 percent of GDP (almost entirely in local governments). In SOEs monitored under the program, arrears have fallen in the third quarter of 2011 by some 0.2 percent of GDP to 3.4 percent of GDP. Overall, central government SOE arrears fell some 0.3 percent of GDP to 3.8 percent of GDP. With the



assistance of Fund and EC staff, we are implementing our action plan to deal with arrears as follows:

- In the **health sector**, arrears in registered bills have now been completely eliminated and we will pay the unregistered bills revealed during the stocktaking exercise by end-2011. We have registered about two thirds of the RON 500 million unpaid bills uncovered in the stocktaking exercise. We will register the remaining bills by the end of the year, and will specify in the 2012 budget that all new bills must be registered within 60 days of delivery of the relevant good or service. Additional budget allocations to the health sector were made in July and RON 750 million will be included in the November supplementary budget to avoid new arrears, but new allocations will be conditioned on progress on systemic reforms.
- At the **local government level**, arrears have leveled off since the second quarter. The new amendments to the local government public finance law (LGPFL) are effective in preventing the accumulation of new arrears, but we need to better enforce its provisions and explore possibilities to further reduce the stock of existing arrears. In particular, we will ensure adequate financing, within line ministries' budget ceilings, of local government projects co-financed by the state budget. Medium-term financing of these projects will be guaranteed through multi-year contracts signed between line ministries and local governments, according to the provisions of the LGPFL. These projects shall be included in the capital investment database to ensure that line ministries can prioritize and adequately fund these projects.
- For **SOEs**, we are making progress in the process of reducing arrears in monitored companies through swap operations, payments, and other financial operations. Together, we anticipate that these measures will permit arrears of companies under monitoring to be reduced by RON 5 to 6 billion (1 percent of GDP) by early 2012. As part of this process, any overperformance against the 2011 cash fiscal deficit target (after central government and social security) will be used to help fund arrears clearance in CFR Infrastructure, conditional upon the subsequent viability of the firm and on negotiation of elimination of payment penalties with suppliers.
- The next phase in the integration of the accounting reporting system with the **Treasury payment system** is underway, including the commitment control and reporting module for all levels of government. The design of the system has been finalized and the contract with the software provider will be signed by end-March 2012. This system will help control spending commitments to avoid accumulating future arrears.
- Over the next two years the **period for paying bills submitted** to the central government and social security system will be gradually reduced. The EU directive 7 in this area will be transposed into Romanian law on a timely basis. Towards this end, we will seek to use revenues from the clawback tax to begin shortening the period for paying bills submitted for pharmaceuticals.

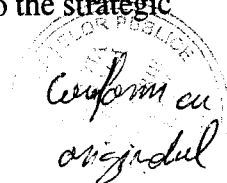


- To prevent possible future arrears due to unfunded contracts, we will ensure that any commitments made at the **central government** level for multiannual capital projects are appropriately reflected in the fiscal accounts and new guarantees issued for bank financing of these projects are transparently recorded within the program guarantee ceiling of RON 14 billion.

8. We have improved our financing strategy and will continue to focus on building the yield curve and consolidating the financial buffers. We launched our euro medium-term notes program with a June issue for €1.5 billion. We will continue regular external bond issuance 1-2 times per year at a range of maturities. We remain committed to consolidating our financial buffer (including WB DPL-DDO financing) to around four months of financing needs to protect government finances against unforeseen external shocks. Less favorable external market conditions have led us to temporarily reconsider further extension of the maturity of our domestic debt issuances, but we will continue to issue a range of maturities at market interest rates. We are conducting a formal review of our debt management strategy with the assistance of IMF, EC, and WB experts by Q1 2012; in August and October 2011, we received training on a debt management system in order to strengthen our capacity to optimize debt portfolios. We will also further improve treasury information technology (IT) systems and increase senior staffing.

9. Improving the absorption of EU funds remains a difficult challenge, and further efforts are needed. We have moved the EU structural funds coordination unit to a newly created Ministry of European Affairs. In order to significantly boost absorption next year, we have undertaken measures for identification of high priority projects, strengthen capacity of management authorities, and reduce procedural bottlenecks. We have approved a list of 100 priority projects and will strictly monitor their implementation. In addition, we will negotiate with the EC a reallocation of EU funding between operational programs and funds in order to finance additional needs that occurred and were not envisaged for financing within the current programming period 2007–13. We have increased accountability of public procurement agencies in the tendering process and have made progress in developing standard bidding documents in four key subsectors and standardized procurement procedures, where possible, which we expect to complete by end-2011. We are also seeking to simplify procedures, increase staffing and technical expertise of managing authorities, and improve transparency regarding project implementation and payment claim status.

10. We are focusing on prioritizing investment to assure sufficient financing for key projects. We have completed a comprehensive review of the existing investment portfolio and have prepared a database of all government projects. This database will be used to prioritize and evaluate projects to focus on those where funding can be fully secured within a medium-term horizon (e.g., 3–5 years), and to discontinue low priority and non-performing projects that cannot be fully financed within this horizon. In particular, we will strictly prioritize EU funded projects in 2012. The prioritization of investment projects should be based on feasibility studies, and take account of criteria such as cost benefit analysis, estimated share of completion, how well the project implementation has been managed to date by the ministry, their matching to the strategic



MINISTERUL AFACERILOR EUROPENE  
ROMANIA  
C. Ionescu  
orig. adu

priorities of the government, as well as on the analysis produced by the capital monitoring unit of the Ministry of Public Finance (MOPF). The Ministry of Regional Development and Tourism (MRDT) and the Ministry of Environment and Forest (MEF) will ensure that this spending does not exceed RON 1.0 billion in 2012 (RON 820 million for MRDT and RON 180 million for MEF). In addition, the authorities overseeing public private partnerships (PPPs) commit to joint reporting by mid-April 2012 on the functioning of their working arrangements.

11. To address the persistent budgetary shortfalls in the healthcare system and enhance service quality, we are preparing a comprehensive reform of the system. Over the medium-term, given that public healthcare spending in Romania is among the lowest in the EU as a share of GDP, we will ensure adequate financing in line with the recommendation of the 2008 Presidential Commission on health care policy while factoring in the challenge of population aging into spending needs. The reform will also ensure that spending commitments remain within the allocated budget. To contain the growth of spending, we will seek to reduce the scope of the public benefits package through greater reliance on cost-sharing and private supplementary insurance. We are also exploring options for greater private sector involvement in health care provision and financing to enhance efficiency and quality of services, and to raise additional resources. We are preparing a framework law based on these principles, which will be finalized by end-2011 (structural benchmark), and approved by end-March 2012.

12. In 2012, budget allocations to the health sector will be consistent with a realistic spending program, while incorporating savings from reforms already underway, including:

- **Basic benefits package.** With the technical assistance of the National Institute for Health and Clinical Excellence under the WB financed project, we are assessing and revising the package of benefits insured by the government to exclude coverage of costly nonessential health services and drugs. A negative list of services and revised list of reimbursed drugs will be prepared by the end of the year.
- **Pharmaceutical expenditures.** In September, we included generics in the C2 list, and changed references prices accordingly. In the context of the revision of the basic benefits package, we will also revise settlement prices and the list of compensated and free drugs.
- **Expenditure controls.** We will continue to monitor aggregate hospital budgets to ensure that they are consistent with the expenditure programmed in the general government budget, and will take all necessary actions to avoid new arrears, including at the level of hospitals under the responsibility of local governments.
- **Revenue enhancements.** The copayment law for medical services has already received a positive recommendation from the expert commission of the Chamber of Deputies and is expected to be implemented during the first half of 2012. The current version of the claw-back tax for pharmaceuticals, introduced in October, presents some shortcomings that we will address by the end of the year. A revised law, agreed with IMF, EU, and WB staff,



will be approved by end-2011. Enactment of the copayment and of the revised clawback legislation will be prior actions for conclusion of the third review.

- Progress continues on implementing new *healthcare IT systems*. The auditing of patient registries is underway and will be completed by end-2011. In 2012, we will begin rolling out new health cards for all participants, which will help control fraud and abuse in the system and better monitor spending commitments. We will also introduce a new electronic prescription module for the National Health Information System in the second half of 2012. We will internalize the National Health Accounts System and will initiate the development of the Health Technology Assessment System by end-2011. These mechanisms will help ensure that future spending remains within allocations.

13. Improving tax administration and fighting tax evasion are crucial elements of our strategy to increase revenue. We are making progress on a comprehensive reform of ANAF. However, sustained improvements in tax collections have not yet been achieved and we hope that our continued efforts will bring such results in the future. Among the key developments are the following:

- We have reconsidered our previous plans to introduce *simplified taxation for smaller taxpayers*. We now plan to use administrative means to cancel the registration for VAT purposes of the low contributors, who constitute 60 percent of firms registered but contribute only 1 percent to the fiscal revenues of the budget. In consultation with EU and IMF experts, we will agree on measures to reduce VAT registrants by 20 percent by end-September 2012 (compared to end-September 2011) (modified structural benchmark, end-December 2011). This system will help reduce fraud, and allow us to redirect tax administration resources towards large taxpayer compliance control.
- We have started implementing the *indirect audit method* strategy, with a view to starting audits of individuals in 2012. To access third party information, we concluded agreements with most of the institutions providing such data, including the Land Registry.
- We passed the government decision on *ANAF restructuring* and have closed 141 regional offices to reduce collection costs. ANAF staff has been reduced by 8 percent since end-2010. We have also initiated a regionalization reform, with long-term benefits for efficient administration, commencing with the large taxpayer directorate.
- We will decrease the number of large taxpayers under the supervision of the *large taxpayer directorate*, to around 2000 starting with 2012.
- We have adopted a *compliance risk strategy* in accordance with best practices in September. As a first step, we have already established a department in charge of risk assessment and work is under way to collect information for risk analysis purposes. A risk analysis procedure has been adopted in September, and selection of individual taxpayers for auditing will be based on this procedure.



- We are planning expansion of *e-filing* and further simplification of tax forms and the number of payments required with a view to providing a *one-stop shop* for tax declaration and payments. Between January and September 2011, 40 percent of all tax returns filed to ANAF were using e-filing facilities.
- We will also review *VAT refund processes* to streamline the timeframe for issuance and address difficulties from the expiration of the temporary reverse VAT scheme. Recently, the large taxpayers directorate abandoned its practice of requesting supplementary documents to examine VAT refund requests.
- To reduce *tax arrears*, which have increased sharply with the economic crisis, a new scheme for agreed installment arrangements was approved in March. In October, we introduced another scheme allowing penalties to be partially or fully cleared for arrears prior to August 2011. We will consider other options if the situation does not improve materially in the next months.

### Financial Sector

14. The tensions in euro area sovereign debt markets weighed upon the economic and financial market conditions in Romania during the third quarter. The Romanian banking sector as a whole recorded a loss in the quarter, due to rising provisions. Non-performing loans ratio (loans that are past due over 90 days and/or for which legal proceedings have been initiated) rose to 14.2 percent in September. Lending aggregates are picking up, with an increase in corporate lending more than offsetting a slight decline in household lending, but credit growth remains weak in real terms. The banking system remains well-capitalized, with an average capital adequacy ratio of 13.4 percent and a tier one capital ratio of 12.9 percent at end-September.

15. The final amendments to bank resolution legislation to introduce bridge bank powers are due to be completed by end-November. In light of the adverse developments in the external environment, we will take further steps to buttress the operational preparedness and strengthen the institutional underpinnings of the financial safety net by the end of the year. Specifically: (i) the Deposit Guarantee Fund (DGF) will join the National Committee for Financial Stability as a full member; (ii) the NBR and the DGF will sign a memorandum of understanding, which includes the appropriate procedures to enhance information sharing, warrant the early identification of problematic credit institutions and prepare contingency plans to deal with such institutions; (iii) under the guidance of the supervision department, the NBR will set up a joint working group of the NBR and DGF aiming at, *inter alia*, preparing contingency plans, finalizing intra- and inter-institutional operational procedures and undertaking practice runs and simulations. This working group will be given adequate expertise and resources to meet these objectives on a priority basis. The additional funding needed to fulfill the DGF's obligations (including for bridge banks and purchase and assumption transactions) will be available within five working days from the MOPF on the ("cost recovery") terms and conditions agreed by the MOPF and will no longer be capped by the balance in the privatization account, and legislative amendments will allow for it to be financed via the MOPF's treasury operations.



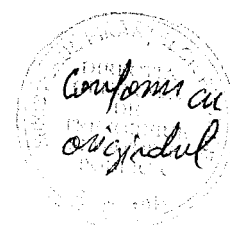


16. In meeting our commitment to introduce International Financial Reporting Standards (IFRS) for the banking sector at the beginning of 2012, the NBR will ensure that, if prudential provisions exceed IFRS provisions, the calibration of prudential filters for provisions and solvency will substantively preserve the current approach, and not result in a reduction in banks' solvency ratios compared to the present provisioning regime. The NBR will urgently complete consultations with the banking community to reach a common agreement on the calibration issues by end-November 2011. Net amounts arising at the start of 2012 from the release of provisions due to the new accounting treatment and which are treated as retained earnings from specific provisions to support regulatory capital will not be taxed as long as they remain in the corresponding retained earnings account. On an ongoing basis, the authorities will ensure that the IFRS provisions, and any additional prudential filters applied by the NBR, are tax deductible when they are made and taxable when they are released. To maintain its current capacity to effectively supervise the banking sector, the NBR will strengthen its expertise on IFRS, including via consultations with international experts.

17. The NBR will closely monitor the impact of the recent regulations on foreign currency lending to households and recalibrate the limits as necessary going forward to ensure that foreign currency lending to households, including for mortgages, remains prudently priced to reflect the risks to households. As preserving credit discipline and avoiding moral hazard among debtors contributes significantly towards enhancing financial stability, we will continue to refrain from adopting legislative initiatives (such as the personal insolvency law or proposals on the debt collecting law), which would undermine credit discipline. The NBR will ensure that any future consolidation process in the banking sector would lead to the emergence of well-capitalized credit institutions backed by a strong private shareholder base. We will amend the legislation on the bankruptcy of insurance undertakings, which will be enacted by end-April 2012.

### **Monetary Policy**

18. Headline inflation has dropped more than previously forecasted since July, on the back of food price deflation and the disappearance of the first-round effect of VAT hike. The NBR is now seen to meet its 2011 inflation target, as we now expect inflation to continue declining to around 3.3 percent by the end of the year. Barring significant supply shocks and exchange rate depreciation, 2012 inflation is also likely to be within the central bank's target band. However, risks to inflation remain, particularly from additional needed adjustments in administered prices and a rebound in wage cost dynamics. These pressures, together with the ongoing instability in international financial markets and the attendant risk of exchange rate pressures and volatile capital flows, mean that a continued prudent monetary policy stance is required. We will maintain banks' reserve requirements ratios unchanged in the coming months and will act judiciously on the monetary policy rate.



## Structural Reforms

### *Regulatory and Strategic Reforms in Transport and Energy*

19. We remain convinced that comprehensive reforms in the energy and transport sectors are crucial for improving public sector efficiency, enhancing medium-term growth prospects, and increasing the absorption of EU structural funds. In the transport sector, in the coming months we will develop a new general transport strategy and master plan for Romania, balancing the increasing demand, ensuring the complementarities between the different transport modes in an efficient way, and the available fiscal means while defining priorities for medium- and long-term investment. We continue to implement measures to cut expenditures and raise revenues, in line with those specified in our letters of June 9 and September 14, 2011. Renegotiations of existing contracts and applying standard costs will substantially reduce costs in the road, urban transport, and rail industries. We have been able to reduce arrears of the passenger and infrastructure rail companies via specific schemes and are considering additional steps, conditional on the post-reform financial viability of these firms and EU regulations on state aid. In order to bring the rail sector closer to economic viability, we will continue the process of closing 1000 underutilized line kilometers. In addition, we will tender out the remaining 1600 line kilometers agreed and, in case the tendering fails, close them. Finally, we will develop by end-March 2012 ways to improve revenue generation and management of the real estate of the various transport sector SOEs, possibly through the establishment of a special real estate company.

20. For the energy sector we envisage major reforms. We have changed our national energy strategy with a view to attract more private capital and allowing for more transparent, flexible, and competitive energy production and supply. To enhance the pricing and regulatory framework we will undertake the following steps<sup>8</sup>:

- The government will approve and submit legislation to Parliament by mid-December ensuring a complete transposition of the 3<sup>rd</sup> Energy Package as agreed with the EC, including the functional and financial independence of the energy regulator (ANRE), an appropriate unbundling regime, and the definition of vulnerable consumers.
- We will approve by end-January 2012, a government memorandum (after agreement with the IMF and EC), a roadmap for phasing out regulated prices in gas and electricity specifying the timetable and intermediary steps, as defined in the EU Supplemental Memorandum of Understanding. We will also submit to Parliament the corresponding legislation by the same date. In order to ensure the good functioning of the price deregulation process, we will remove all legal, regulatory and physical barriers to cross-border trade of electricity and gas. We will also ensure that competition on energy markets is maintained, in particular in the gas market.

---

<sup>8</sup> If EU infringement procedures require faster action, we will comply with their requirements.



- We have already undertaken action to ensure that existing bilateral energy contracts of SOEs are not extended and that their prices are adjusted to prevailing market prices as quickly as legally permissible and that new bilateral contracts are made transparently and non-discriminately through OPCOM (electricity) and other competitive procedures, including the possibility to develop a platform of exchange (gas) and are published.
- To better align the CUG with actual costs, we will issue a decision to increase the CUG for non-households by another 5 percent as of January 1, 2012 (prior action).

### *State-Owned Enterprises*

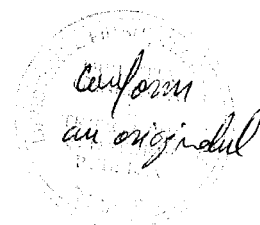
21. We maintain our ambitious reform agenda for SOEs, though additional action is needed to realize it. Our efforts contributed to achieving the third quarter indicative targets on the operating balance and arrears in key companies. We have also enhanced our monitoring of central government SOEs and made progress with a similar database for local SOEs.

Restructuring of central government SOEs is advancing. Restructuring plans of all 154 companies specified in the LOI of June have been finalized. The process of implementing and sharpening these plans has started. For remaining central government SOEs in our database, we will develop plans by end-December 2011 in line with guidance given by staff concerning aim and content of these plans.

22. Our privatization efforts have not progressed as quickly as we had anticipated, but we remain committed to offering minority and majority stakes in a series of companies over the coming months. The structural benchmark on the appointment of privatization advisors was not met, but we intend to rectify this by the time of the IMF Board meeting (prior action).

Privatization of these companies will be done in a market-friendly process and we will consult closely with IMF and EC staff. The transaction consultants will have the task of drafting evaluation reports, and recommending and justifying the offer price of the shares in view of a successful closing transaction. Our planned privatization actions are as follows:

- The first group of companies to be offered by end-April 2012 includes: i) Oltchim (sale of remaining public shares to strategic investor), ii) Tarom (IPO of 20 percent), iii) Transelectrica (SPO of a 15 percent stake plus a later capital increase of about 12 percent), iv) Transgaz (SPO of a 15 percent stake); and v) Posta Romana (minority stake). In addition, the copper mining company, Cuprumin, will be privatized by mid-February and the IPO of a 15 percent stake in Romgaz will be undertaken by end-June.
- The second group of companies includes i) Hidroelectrica (IPO of 10 percent to increase capital) and ii) Petrom (SPO of 9.84 percent stake will be re-launched), iii) CFR Marfa (majority privatization, possibly with the support of the EBRD and IFC). Appointment of transaction advisors for this group will be completed by mid-February 2012 (structural benchmark).



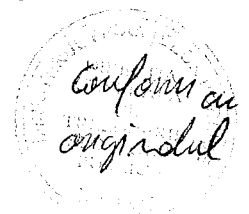
- The third group comprises i) Electrica Serv (majority privatization of all regional companies currently under creation); ii) Nuclearelectrica (at least 10 percent via capital increase); iii) S.C. Electrica Furnizare S.A. (including the supply activity transferred from SC Electrica SA, majority privatization); iv) the three remaining Electrica distribution subsidiaries (minority privatization). Appointment of legal advisors for this group will be concluded by mid-February (structural benchmark).
- Appointment of legal advisors will be concluded by end-June for (i) the new energy producer Hunedoara to be created by merging the power plants in Paroşeni and Mintia and purchasing the four viable mines of CNH (majority privatization); and (ii) the new energy producer to be created by merging SNLO and the three energy complexes in Craiova, Rovinari and Turceni; and (iii) EICen Bucuresti (majority privatization).

23. In addition to the privatizations, we continue preparations to resolve the financial situation of Termoelectrica. By end-2011, valuable assets will either be extracted via forced execution by ANAF or be sold. The remaining part of the company will be placed into voluntary liquidation proceeding also by end-2011.

24. A general corporate governance reform has been prepared, which requires regular independent external audits, quarterly publication of financial data, reinforcement of OECD principles on corporate governance and strengthening the rights of minority shareholders. We have approved the legislation in November 2011, somewhat later than originally envisaged in the structural benchmark in order to allow for full public comment. For SOEs, a clearer distinction between the role of line ministries and management is included in this law, along with requirements on the appropriate qualification of management and board members. A government ordinance has been approved to move the financial control of SOEs from line ministries to the MOPF, including enhanced reporting mechanisms. Private management experience will be brought into the largest SOEs that remain under majority government ownership, in line with the criteria described in the letter of intent of September 2011. This management search will begin in November and private management teams will be selected by end-January 2012 to take office as soon as legally possible thereafter. In cases where significant minority stakes are to be sold, this timetable may be adjusted to allow for participation of the new minority shareholders. Based on the experience of this exercise, we are firmly committed to increasing the number of SOEs with private management in the course of 2012.

#### *Other Structural Reforms*

25. We are continuing with labor market reforms and the newly implemented legislation has shown positive impact. After the new Labor Code entered into force on April 30, along with economy recovery, more than one million new contracts have been signed, with 33 percent being fixed-term contracts. We will continue to monitor closely implementation of the new Labor Code and its effects on labor market outcomes. The implementation of the Social Dialogue Code stalled due to prolongation of the consultation process with social partners on sector definition in



a collective bargaining. We will facilitate the tripartite consultation to reach an agreement and also ensure the new legislation observes EU directives and core ILO conventions. The Social Assistance Law, which aims to streamline social benefits and improve the efficiency of social protection, was approved by the Parliament. This will be followed by significant changes in secondary legislation. The overall measures on social assistance reforms will result in fiscal savings of around 0.8 percent of GDP in 2010–13.

26. We are committed to improving entry into retail markets to maintain a competitive environment, encourage innovation, and increase efficiency. In this regard we will eliminate by end-January 2012 undue barriers for opening large surface retail stores. We will undertake a Report on Observance of Standards and Codes (ROSC) on corporate insolvency systems and creditor rights in early 2012.

27. Measures to reform the judiciary are underway, with a view to make it more effective, unifying the jurisprudence, and fighting against corruption, which will provide for a transparent business environment and boost the economic performance. One of the top ranking objectives of the Government related to the reform of the judiciary is the successful implementation of the new fundamental legal codes for Romania: the civil code, the criminal code, the civil procedure code and the criminal procedure code. The civil code went into effect on October 1, 2011, and the government put in place measures to support its smooth implementation. In addition, the Ministry of Justice is supporting the transition to the new legal framework. Measures to implement the other three new codes, and any additional measures needed for the new civil code, will be identified by the impact studies currently underway. We will also undertake reforms in the agricultural sector—including by speeding up the surveying and registration of agricultural land—to improve food security and increase export prospects.

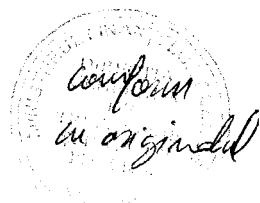


Table 1. Romania: Quantitative Program Targets

	2010			2011			2012		
	Dec Actual	March Actual	June Actual	Sept Prog.	Dec Prelim.	March Prog.	June Indicative	Sept Indicative	Dec Indicative
<b>I. Quantitative Performance Criteria</b>									
1. Floor on the change in net foreign assets (mln euros) 1/2/	20,026	119	1896	-150	292.8	0	250	250	250
2. Floor on general government overall balance (mln lei) 3/	-33,621	-5,254	-11,260	-17,500	-13,685	-23,953	-6800	-8500	-12210
3. Ceiling on stock of central government and social security arrears (bn lei)	0.19	0.13	0.11	0.15	0.10	0.10	0.07	0.06	0.05
4. Ceiling on general government guarantees issued since end-2008 (face value, bn lei)	7.6	8.1	6.0	14.0	5.8	14.0	14.0	14.0	14.0
<b>II. Continuous Performance Criterion</b>									
5. Nonaccumulation of external debt arrears	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. Inflation Consultation</b>									
6. 12-month rate of inflation in consumer prices									
Outer band (upper limit)	...	...	...	6.2	...	5.7	4.4	5.9	5.2
Inner band (upper limit)	...	...	...	5.2	...	4.7	3.4	4.9	4.2
Actual/Center point	7.9	8.0	8.0	4.2	3.5	3.7	2.4	3.9	3.2
Inner band (lower limit)	...	...	...	3.2	...	2.7	1.4	2.9	2.2
Outer band (lower limit)	...	...	...	2.2	...	1.7	0.4	1.9	1.2
<b>IV. Indicative Target</b>									
7. Ceiling on general government current primary spending (excl. EU funds and social assistance, mln lei)	131,938	30,670	62,578	96,350	94,133	130,700	63,400	93,900	128,300
8. Floor on operating balance (earnings before interest and tax, net of subsidies) of key SOEs, 4/	-6.8	-0.7	-1.8	-3.6	-2.4	-4.0	-2.2	-2.7	-3.2
(as defined in TMU (bn. lei)) 4/	17.9	19.2	19.7	19.2	18.5	15.9	15.0	10.0	5.0
9. Ceiling on stock of arrears of key SOEs (as defined in TMU (bn. lei)) 4/	0.91	0.82	0.81	0.85	0.82	0.80	0.70	0.50	0.40
10. Ceiling on stock of local government arrears (bn lei)	...	...	...	...	...	...	200	400	700
11. Ceiling on the execution of the PNFI program (mln. lei) 5/	...	...	...	...	...	...	400	700	1000

1/ The end-December 2010 figure is a stock.

2/ Cumulative flows relative to previous year end stock. 2011 September target is adjusted down from 250 million to -150 million due to the delayed disbursement of 400 million from World Bank.

3/ Cumulative figure during calendar year (e.g. March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

4/ Adjusted indicative targets for end-September and end-December.

5/ Cumulative figure during calendar year (e.g. March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).



Table 2. Romania: Performance for Third Review

Measure	Target Date	Comment
<b>Prior Action</b>		
1. Appoint legal advisor for Hydroelectrica, transaction advisor for Olcitim, Transelectrica, and publish tender for transaction advisor for Romgaz, Tarom and Transgaz.		
2. Enact the copayment law and the revised clawback tax law.		
3. Increase gas price for non-resident consumers, in order to further align with CUG formula, by 5 percent.		
<b>Quantitative performance criteria</b>		
1. Floor on net foreign assets	Sept. 30, 2011	Met
2. Floor on general government overall balance	Sept. 30, 2011	Met
3. Ceiling on central government and social security domestic arrears	Sept. 30, 2011	Met
4. Ceiling on general government guarantees	Sept. 30, 2011	Met
5. Non-accumulation of external debt arrears	Sept. 30, 2011	Met
<b>Quantitative Indicative Target</b>		
1. Ceiling on general government current primary spending	Sept. 30, 2011	Met
2. Floor on operating balance of key SOEs	Sept. 30, 2011	Met
3. Ceiling on stock of arrears of key SOEs	Sept. 30, 2011	Met
4. Ceiling on stock of local government arrears	Sept. 30, 2011	Met
<b>Inflation consultation band</b>		
Inner band	Sept. 30, 2011	Met
Outer band	Sept. 30, 2011	Met
<b>Structural benchmarks</b>		
1. Undertake SOE reforms, including (i) Appointment of legal advisors for privatization of CFR Marfa, TAROM, Transelectrica, Transgaz, and Romgaz, (ii) Preparation of action plans for the remaining SOEs of the central government, (iii) Design mechanisms to facilitate restructuring and securitizing SOE arrears.	July 15, 2011	Partially met / partially reset as prior action
2. Completion of a comprehensive review of the existing investment portfolio, which will prioritize and evaluate existing projects to focus on those where funding can be fully secured, examine the viability of old projects, with low priority and unviable ones discontinued, and production of a final report and an action plan.	Sept. 30, 2011	Partially Met
3. Amend legislation to allow the use of the deposit guarantee fund resources to facilitate bank restructuring, including purchase and assumption transactions.	Sept. 30, 2011	Met
4. Selection of advisors for SOE reform: (i) select transaction advisors for group 1 and (ii) legal advisors for group 2	Oct. 31, 2011	Partially met/ partially reset as prior action
5. Approve legislation to improve governance of SOEs.	Oct. 31, 2011	Met
6. Impose a revised clawback tax on the pharmaceuticals based on the growth in their costs or above a pre-determined threshold.	Nov. 30, 2011	Reset as prior action
7. Introduction of a simplified taxation system for smaller taxpayers under the threshold with help from the IMF and EC, while requesting a shift in the VAT mandatory threshold from the EU Council of Ministers to €50,000.	Dec. 31, 2011	Modified
8. Prepare comprehensive amendments to the health care legislation to address the persistent budgetary shortfalls and to ensure high quality health care services.	Dec. 31, 2011	
<b>New Structural Benchmarks</b>		
1. Design measures to reduce registration of small VAT payers by 20 percent by end-September 2012(compared to end-September 2011).	Dec. 31, 2011	
2. Appoint transaction advisor for group 2 and legal advisor for group 3 as specified in MEFP.	Feb. 15, 2012	



**ROMANIA: TECHNICAL MEMORANDUM OF UNDERSTANDING (TMU)**

December 2, 2011

1. This Technical Memorandum of Understanding (TMU) defines the variables included in the quantitative performance criteria and indicative targets set out in the Memorandum of Economic and Financial Policies (MEFP), the key assumptions, the methods to be applied in assessing program performance, and the reporting requirements to ensure adequate monitoring of economic and financial developments. The quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks for 2011 and 2012 are listed in Tables 1 and 2 of the MEFP, respectively.

2. For the purposes of the program, *the exchange rates* of the Romanian Leu (RON) to the euro is set at RON 4.2848 =€1, to the U.S. dollar at RON 3.2045 =\$1, to the Japanese yen at RON 3.9400 =¥100, and to the pound sterling at RON 4.9673 =£1, the rates as shown on the National Bank of Romania's (NBR's) website as of December 31, 2010. The exchange rates to other currencies, where applicable, will also be the ones shown on the NBR's website as of December 31, 2010.

3. For the purposes of the program, the *general government* includes the entities *as defined in the 2011 and 2012 budgets*. 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. As mentioned in the MEFP (¶3) and ¶11 below, this definition will be expanded to cover state-owned enterprises incorporated into the general government accounts under ESA95, upon completion of the review being undertaken by Eurostat.

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

**A. Floor on the Change in 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 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

*Conform  
cu originalul*



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 IMF, 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 IMF, 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 2011 and 2012 (in mln. euros)<sup>1</sup>**

	2010		2011				2012			
	Dec.	Mar.	Jun.	Sep.	Dec.	Mar.	Jun.	Sep.	Dec.	
	stock	actual	actual	actual	PC	PC	indicat.	indicat.	indicat.	
Cumulative change in NFA	20,026	119 <sup>2</sup>	1,896	293	500	0	250	250	250	
<i>Memorandum</i>										
<i>Item:</i>										
Gross Foreign Assets	32,432	996	2,793	1206	1000	0	250	-350	-1250	

<sup>1</sup>PC =performance criterion; data for end-month. Flows are cumulative from the beginning of the same calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012). Current year stocks are obtained by adding the flows to the previous end-year stock.

<sup>2</sup> PC met with an adjustment for the WB disbursement of €300 million.

8. The NFA target for December 31, 2011 and March 31, 2012, will be adjusted upward (downward) by the full amount of the surplus (shortfall) relative to the baseline of external bond placement by the Ministry of Public Finance (MOPF). NFA targets will also be adjusted (i) upward (downward) by the surplus (shortfall) in program disbursements relative to the baseline projection (Program disbursements are defined as external disbursements from official creditors (WB and the EC) that are usable for the financing of the overall central government budget) and (ii) upward by the increase in commercial bank reserve requirements held with the NBR relative to end-December 2010 (€6,797 million), measured at program exchange rates.

Conferm  
cu originalul

**External program and MOPF disbursements—Baseline projections (in mln. euros)**

	2011				2012			
	Mar.	Jun.	Sep.	Dec.	Mar.	Jun.	Sep.	Dec.
Cumulative flows from end of 2010 under external program	1,200	1,650	2,050	2,050	2,050	2,050	2,050	2,050
Flows of external MOPF bond placement				1,000	0	-	-	-

**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 IMF on their proposed policy response before requesting further purchases under the program. In addition, the NBR will conduct discussions with IMF staff should the observed year-on-year rate of CPI inflation fall outside the inner bands specified for the end of each quarter in the table below.

**Inflation consultation band**

	2010	2011				2012			
	Dec. actual	Mar. actual	Jun. Actual	Sep. actual	Dec. target	Mar. target	Jun. indicat.	Sep. indicat.	Dec. indicat.
Outer band (upper limit)					5.7	4.1	4.4	5.9	5.2
Inner band (upper limit)					4.7	3.1	3.4	4.9	4.2
Actual / Center point	7.9	8.0	8.0	3.5	3.7	2.1	2.4	3.9	3.2
Inner band (lower limit)					2.7	1.1	1.4	2.9	2.2
Outer band (lower limit)					1.7	0.1	0.4	1.9	1.2

**C. Performance Criterion on General Government Balance**

10. The budget deficit will be monitored quarterly through the cash balance of the general government in GFS 1986 classification. 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<sup>1</sup>**

	(In millions of lei)
End-December 2010 (actual)	-33,621
End-March 2011 (actual)	-5,254
End-June 2011 (actual)	-11,260
End-September 2011 (actual)	-13,685
End-December 2011 (performance criterion)	-23,953
End-March 2012 (performance criterion)	-3,100
End-June 2012 (indicative)	-6,800
End-September 2012 (indicative)	-8,500
End-December 2012 (indicative)	-12,210

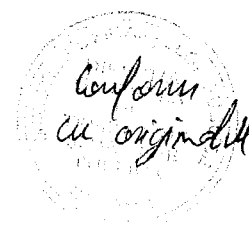
<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

11. Starting from end-March 2012 performance criterion, the budget deficit will be measured from above the line using the budget execution data. Expenditure will include the value of the works executed under the contracts from the National Program for Infrastructure Development (PNDI).

12. Once the reporting system for state-owned enterprises (SOEs) is fully functional, the budget deficit target will be modified to be in line with the expanded definition of the general government, which will include the following SOEs: C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România SA, Fondul Proprietatea SA, Metrorex SA, Administratia Fluviala Dunarea de Jos, CFR Calatori, CN Huila Petrosani SA, SN a Carbunelui SA, CN Radiocomunicatii Constanta, SC Interventii Feroviare, CFR Infrastructura, Termoelectrica, Societatea Nationala "Aeroportul International Mihail Kogalniceanu", SC Electrificarea SA, CN Administratia Canalelor Navigabile Constanța SA, SC CN Romarm SA Buc Filiala SC Uzina Mecanica Cugir SA, SC Santierul Naval Mangalia SA, Societatea Feroviara de Turism SFT CFR, SC Uzina Mecanica Orastie, Societatea de Transport Maritim si de Coasta CFR Ferryboat SA, SC Avioane Craiova SA, SC Petromin SA, SC Constructii Aeronautice SA, SC Sanevit 2003 SA, SC Uzina AutoMecanica SA Moreni, SC Terom SA, SN Plafar SA, and SC Nicolina SA.

13. 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.

14. 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 2011 and 2012, the MOPF will consult with IMF staff.

15. The performance criterion for the general government balance for end-March 2012 (measured on a cumulative basis from the beginning of the year) will be adjusted downward by the amount that capital spending (including spending related to EU funds and arrears reduction plans, but excluding the works executed under the contracts from the PNDI) exceeds lei 6,970 million up to a limit of lei 1,400 million.

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

16. The issuance of general government guarantees to the non-financial private sector and public enterprises will be limited during the program period. This ceiling is set at RON 14 billion but may be adjusted upward by up to RON 9.6 billion for guarantees for financing the Nabucco project. Revision to targets will be renegotiated during future missions to allow for reasonable public guarantees in the context of privatization of majority stakes in state-owned enterprises and securitization of domestic payment arrears.

Ceiling on new general government guarantees issued from end-2008 until:	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	7.6
End-March 2011 (actual)	8.1
End-June 2011 (actual)	6.0
End-September 2011 (actual)	5.8
End-December 2011 (performance criterion)	14.0
End-March 2012 (performance criterion)	14.0
End-June 2012 (indicative)	14.0
End-September 2012 (indicative)	14.0
End-December 2012 (indicative)	14.0

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

17. The performance criterion established on the stock in domestic payments arrears of the central government and social security sector (as defined in ¶3 above) contemplates their elimination during the program period. The stock will be measured net of intergovernmental



arrears, but both gross and net arrears will be reported by the government. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

<b>Stock of central government and social security arrears</b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	0.19
End-March 2011 (actual)	0.15
End-June 2011 (actual)	0.11
End-September 2011 (actual)	0.10
End-December 2011 (performance criterion)	0.10
End-March 2012 (performance criterion)	0.08
End-June 2012 (indicative)	0.07
End-September 2012 (indicative)	0.06
End-December 2012 (indicative)	0.05

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

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

#### **G. Indicative Target on General Government Current Primary Spending**

19. The indicative target on current primary expenditure of the general government is defined as spending on personnel, goods and services excluding EU funds (specified under external grant category), subsidies, transfers to public entities, pensions (social security budget in social assistance category), state aid and other spending in other transfers category, Reserve Fund, and other expenditure as classified in the monthly reporting tables. Actual data (to which the target will be compared) should include payments related to arrears reduction plans.

<b>Cumulative change in general government current primary expenditures<sup>1</sup></b>	<b>(In millions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	131,938
End-March 2011 (actual)	30,670
End-June 2011 (actual)	62,578
End-September 2011 (actual)	94,133
End-December 2011 (indicative)	130,700
End-March 2012 (indicative)	31,600
End-June 2012 (indicative)	63,400
End-September 2012 (indicative)	93,900
End-December 2012 (indicative)	128,300

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

*Conform cu originalul*

### H. Indicative Target on the Execution of the PNDI Program

20. An indicative target on the ceiling is set for the execution of the PNDI program.

Ceiling for the execution of the PNDI Program	(In million of lei)
End-March 2012 (indicative)	200
End-June 2012 (indicative)	400
End-September 2012 (indicative)	700
End-December 2012 (indicative)	1,000

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

### I. Indicative Target on Local Government Arrears

21. The indicative target on the stock of domestic payments arrears of local governments contemplates no accumulation of new arrears and their reduction during the program period. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past the due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

Stock in local government arrears	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	0.91
End-March 2011 (actual)	0.82
End-June 2011 (actual)	0.81
End-September 2011 (actual)	0.82
End-December 2011 (indicative)	0.80
End-March 2012 (indicative)	0.70
End-June 2012 (indicative)	0.60
End-September 2012 (indicative)	0.50
End-December 2012 (indicative)	0.40

### J. Monitoring of Public Enterprises

22. Public enterprises are defined as all companies, research institutes and *regii autonome* with a cumulative public capital share of 50 percent or more, held directly or indirectly by local governments and the central government.

23. A quarterly indicative target for 2011 is set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies, accumulated per calendar year, of the following public enterprises: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., C.N. Poșta Română S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Intretinere și Servicii Energetice "Electrică Serv" -

Conform  
cu originalul

S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A., S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., S.C. Oltchim S.A., S.C. Termoelectrica S.A., SNa Lignitului Oltenia S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Interventii Feroviare S.A., S. C. Telecomunicatii C.F.R. S.A. The data shall be reported with operating results by firm. The targets will be as follows:

<b>Floor on cumulative operating balance<sup>1 2</sup></b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	-6.8
End-March 2011 (actual)	-0.7
End-June 2011 (actual)	-1.8
End-September 2011 (preliminary)	-2.4
End-December 2011 (adjusted, indicative)	-4.0

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

<sup>2</sup> End September actual data and end-December target exclude operating balance of S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

24. A quarterly indicative target for 2012 is set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies, accumulated per calendar year, of the following public enterprises: C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România S.A., S.C. Metrorex S.A., C.N. Căi Ferate CFR S.A. (including S. C. Interventii Feroviare S.A.), S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Telecomunicatii C.F.R. S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C. Oltchim S.A., C.N. a Huilei S.A., S.C. Termoelectrica S.A., S.C. Electrocentrale Deva S.A., S.C. Electrocentrale Paroseni S.A., S.C. Electrocentrale Galati S.A., S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A., SNa Lignitului Oltenia S.A., S.C. Complexul Energetic Craiova S.A., S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Hidroelectrică, S.C. Electrica S.A., C.N. Poșta Română S.A. The data shall be reported with operating results by firm. The targets will be as follows:

<b>Floor on cumulative operating balance<sup>1</sup></b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-March 2012 (indicative)	-1.5
End-June 2012 (indicative)	-2.2
End-September 2012 (indicative)	-2.7
End-December 2012 (indicative)	-3.2

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

25. In case one of these firms is liquidated, or its majority share is privatized or merged with a company not listed above, the aggregate target listed above will be adjusted by the

*Conform  
originalul*

original operating balance target for this firm. If any of the companies listed above is split into a new company, both companies will remain under monitoring. If some of the above companies are merged, the newly created companies will remain under monitoring.

26. A quarterly indicative target for 2011 is set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶23. The data shall be reported at the firm level. The targets will be as follows:

Ceiling on stock of arrears <sup>1</sup>	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	17.9
End-March 2011 (actual)	19.2
End-June 2011 (actual)	19.7
End-September 2011 (adjusted, preliminary)	18.5
End-December 2011 (adjusted, indicative)	15.9

<sup>1</sup> End September actual data and end-December target exclude arrears of S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

27. A quarterly indicative target for 2012 is set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶24. The data shall be reported at the firm level. The targets will be as follows:

Ceiling on stock of arrears	(In billions of lei)
End-March 2012 (indicative)	17.0
End-June 2012 (indicative)	15.0
End-September 2012 (indicative)	10.0
End-December 2012 (indicative)	5.0

In case one of these firms is liquidated, its majority share is privatized or is merged with a company not listed above, the aggregate target listed above will be adjusted by the original arrears target for this firm. If any of the companies listed above is split into a new company, both companies will remain under monitoring. If some of the above companies are merged, the newly created companies will remain under monitoring.

#### K. Private Management for Key SOEs

28. Private management will be selected, in line with MEFP ¶24, at least for the following state-owned enterprises: i) C.N. Poșta Română S.A., ii) C.N. Tarom S.A., iii) S.C. Electrificare CFR S.A., iv) S.Na Lignitului Oltenia S.A., v) S.C. Electrica Furnizare S.A., vi) S.C. Hidroelectrică, vii) C.N. Romarm aparat central, and viii) S.C. Oltchim S.A..

29. In addition, private management is envisaged in the course of 2012 for the following additional companies: i) C.N. Căi Ferate CFR S.A., ii) S.N. Transport Feroviar de Călători

*Conform cu  
originalul*



“CFR Călători” S.A., iii) SN Nuclearelectrica, iv) S.N. Transgaz, v) CN Transelectrica, vi) S.N. Romgaz and vi) C.N. Adm. Port. Maritim Constanta S.A.

### L. Reporting Requirements

30. Performance under the program will be monitored from data supplied to the IMF and EC by the NBR and the MOPF as outlined in the table below. The authorities will transmit promptly to IMF and EC staff any data revisions as well as other information necessary to monitor the arrangement with the IMF and EC.

#### Romania: Data Provision to the IMF and EC

Item	Periodicity
<b>To be provided by the Ministry of Finance</b>	
Preliminary monthly data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95	Monthly, on the 25 <sup>th</sup> day of the following month
Quarterly final data on project execution under the Program for National Infrastructure Development	Quarterly, on the 25 <sup>th</sup> day past the test date
Quarterly final data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95	Quarterly cash data, on the 35 <sup>th</sup> day past the test date; Quarterly accrual data, on the 55 <sup>th</sup> day past test date
The budget deficit of the general government using ESA95 definition	Quarterly, with a lag of three months
Preliminary data on below-the-line financing for the general government	Monthly, with a lag of no more than 35 days past the test date
Final quarterly data on below-the-line financing for the general government	Quarterly, no later than 45 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the general government, including local governments	Preliminary monthly, within the next month. Quarterly, within 55 days
Stock of the central government external arrears	Daily, with a lag of not more than seven days
Public debt and new guarantees issued by the general government	Monthly, within one month
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Preliminary monthly data within 25 days
Final quarterly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Quarterly, within 35 days from the test date

*Conform originalului*

Preliminary data on the operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶22	Quarterly, within 30 days
Final data on the operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶22	Quarterly, end May for the previous year and end-August for first half of the current year
Data on EU project grants (reimbursements and advances), capital expenditures and subsidies covered by EU advances or eligible for EU reimbursement on EU supported projects specifically agreed with the EU	Monthly, within three weeks of the end of each month
The balance of the TSA in RON	Monthly, within two weeks of the end of each month
The balance of the two foreign currency accounts used for budget financing and public debt redemption purposes (average, and end-of-period)	Monthly, within two weeks of the end of each month
The balance of the privatization receipts registered in the account of the State Treasury, details on any claims on these receipts and projected net outflows.	Monthly, within two weeks of the end of each month
Reporting of progress in the implementation of the Romanian public administration's functional review	Quarterly, to be sent two weeks before each mission for each of the 12 ministries

**To be provided by the National Bank of Romania**

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 and EC 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


  
 Confirma  
 original

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
Financial soundness indicators <sup>1</sup>	Monthly, 15 days after the end of each month
Foreign currency reserves including information on FX market interventions and swaps by the NBR	Bi-weekly
The IMF and the EC shall be immediately informed in case of sudden loss of reserves exceeding EUR 600 million, or if the stock of foreign exchange reserves falls below the floor of EUR 23 billion	Immediately, upon occurrence

---

<sup>1</sup> Data on solvency should be provided on quarterly basis.

*Conform  
in original*

## ANNEX

**Measures to Improve Performance of SOEs under Monitoring****C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România S.A.**

- Ensure sufficient public support (via EU structural funds and national budget) for investments in road infrastructure needed in budget for 2012, by end-2011.
- Increase revenues by extending information system for the toll system; contract for installation of 63 new fixed control points will be signed by end-2011.
- Finalize customization of internal management control standards by end-March 2012.
- Reduce costs by applying standard costs both for existing contracts, through a renegotiation process, and for new contracts.

**S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A.**

- Amend the company's budget by end-November 2011, as the originally included capital increase is not included in the government's budget revision.
- Negotiate with the Ministry of Public Finance, Ministry of Internal Affairs and Ministry of Economy possibilities of arrears cancellation schemes by end-2011.
- Appoint the investment bank / SSIF (Financial Investments Services Company) which will also provide the legal advice for privatization for majority privatization to strategic investor by end-January 2012.
- Merger of the maintenance companies of Marfa and Calatori (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A and Societatea comerciala de reparații locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.), to be directly owned by Ministry of Transport and Infrastructure, by end-June 2012.
- Publish prospectus by mid-June 2012.
- Conclude privatization by end-October 2012.
- Continuous reinforcement of efforts to collect outstanding invoices, including by giving notice on contracts and taking legal measures against companies with substantial arrears.
- Reduce costs by applying standard costs both for existing contracts, through a renegotiation process, and for new contracts.

**S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A.**

- Approve remaining standard costs for maintaining rolling stock by end-November 2011, to be required on all new contracts.
- Allocate in investment budget for 2012 amount needed to start replacing the old rolling stock with diesel railcars and electric multiple units, by end-2011.
- Develop assessment of viability of lines and develop plan for suspension of services by end-January 2012.
- Scrap 240 depreciated cars by end-June 2012.
- Merger of the maintenance companies of Marfa and Calatori (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A and Societatea

Conform cu  
originalul

comerciala de reparații locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.), to be directly owned by Ministry of Transport and Infrastructure, by end-June 2012.

- Appoint private management and board members in the course of 2012, if experience with private management in SOEs is positive.

#### **C.N. Căi Ferate CFR S.A.**

- Sign consultancy contract by end-November 2011 for analysis of rail system and develop strategy for sustainability by end-January 2012.
- Revise PSO contract in February 2012 in line with findings of study, aiming at a substantial reduction of lines under management of CFR towards 10,000 over the coming years, while preserving and enhancing the actual and future TEN-T network, and including a corresponding personnel reduction while preserving the necessary personnel in charge with the implementation of structural funds.
- Assuming a corresponding agreement concerning the payment of electricity related receivables from CFR Infrastructure, issue a corresponding legal act to wave penalties for receivables of S.C. Electrica S.A. by end-2011.
- Ensure sufficient public support (via EU structural funds and national budget) for investments in rail infrastructure needed in budget for 2012, by end-2011.
- Develop plan how to increase revenues from renting out and better administrating commercial space, including potential public-public partnerships, by mid-January 2012.
- Use expected government capital increase to repay arrears to the central budget and social security contributions, including those to be taken over from CFR Electrificare, by end-2011.
- Use excess budgetary means in 2011 and / or a credit guaranteed by the state to reduce arrears to electricity suppliers by end-March 2012, strictly conditioned on reform measures.
- Develop by end-March 2012 ways to improve management of the real estate of the various transport sector SOEs, possibly through the establishment of a special real estate company.
- Continue tendering process for public service obligations and infrastructure maintenance for 1600 line kilometers of extended railway, bringing the total number of line kilometers under private management to 4000 kilometers. Close all lines for which tenders failed by end-April 2012, bringing network under management of CFR down to 15.500 line kilometers.
- In light of the reduction of lines to be maintained and technology modernization, reduce personnel by 2000 (compared with end-September 2011) while not reducing personnel managing structural funds, by end-April 2012.
- Continue insolvency procedure for the Tipografia subsidiary; if liquidation can be avoided, the process to full privatization of the company will be started immediately.
- Appoint private management and board members in the course of 2012, if experience with private management in SOEs is positive.

*Conform originalii*

- Present a short report on which measures have been implemented during last month, key findings of the various studies and which new measures are envisaged, during first week of every month.

#### **S.C. Interventii Feroviare S.A.**

- Complete integration into mother company by end-2011.
- Reduce personnel by 28 positions until end-2011.
- Enforce 4 days leave without pay for remaining personnel by end-2012.

#### **S.C. Electrificare CFR S.A.**

- Arrears to the state budget will be taken over by the mother company C.N. Căi Ferate CFR S.A. together with ANAF by end-2011.
- Appoint private management and board members by early-2012.
- Continue the restructuring and modernization program, including a further reduction of 85 positions by end-2012 (compared with September 1, 2011).
- Ensure the acquisition of electricity via OPCOM when taking over supply and distribution activity for traction energy for the whole railway system.

#### **S.C. Telecomunicatii C.F.R. S.A.**

- Complete administrative formalities for subordinating SC Telecomunicatii S.A. under the authority of the Ministry of Transports and Infrastructure.
- Continue to elaborate legislation establishing the new framework for supplying telecommunication services within an integrated system.

#### **S.C. Metrorex S.A.**

- Develop plan how to increase revenues from commercial activities like renting advertising and commercial spaces by mid-January 2012.
- Increase revenues by introducing 16 new metro trains into circulation in 2012.
- Include S.C. Metrorex S.A. in the list of potential beneficiaries of SOP – Transport 2014 – 2020 in order to use European Structural Funds.

#### **C.N. Tarom S.A.**

- Publish tender for investment bank / SSIF (Financial Investments Services Company) which will also provide the legal advice for privatization of at least a 20 percent stake via IPO, prior action.
- Elaborate the TAROM 2012-16 Development Plan, signing the consulting services contract until end-November 2011.
- Publish prospectus by end-January 2012.
- Conclude privatization offer by end-April 2012.
- Appoint private management and board members shortly after conclusion of privatization.

*Conferin  
a originalul*

- Reduce costs (e.g. by renegotiation of contracts, voluntary personnel reductions, discontinuation of selected lines and flights, by renegotiation of lease-in contract for flying staff, extending the saving oil consumption program).
- Increase revenues (e.g. by alternative sales strategies and optimizing pricing policies, developing strategy for additional lines to Eastern Europe in cooperation with Skyteam partners, resuming on-board sales and sale of TAROM branded products).

**C.N. Poșta Română S.A.**

- Reduce postal subunits from 7100 at end-2010 to around 5800 by end-December 2011.
- Ensure respecting 2011 budget allocation for wage bill by end-2011.
- Repayment of all arrears (depending on court decision, where applicable) by end-2011.
- Hire legal and transaction advisor for capital increase by at least 20 percent by end-January 2012.
- Start process of collective layoffs in line with restructuring plan by end-2011.
- Publish prospectus for capital increase of strategic investor by end-February 2012.
- Finalize capital increase by end-April 2012.
- Appoint private management and board members shortly after capital increase has been implemented in close cooperation with new shareholder.

**S.C. Oltchim S.A.**

- Appoint investment bank for full privatization (prior action), publish prospectus for SPO by mid-February 2012, conclude privatization offer by end-April 2012.
- Appoint team of private management and board members to prepare the company for privatization by end-December 2011.
- Neither Oltchim nor the government will acquire the refinery in Arpechim prior to privatization.

**S.C. Termoelectrica S.A., including subsidiaries S.C. Electrocentrale Paroseni S.A. and S.C. Electrocentrale Deva S.A.**

- Dismantle production capacity in groups 1, 2 and 3 of Electrocentrale Paroseni of at least 150 MW (compared with end-2010) by end-December 2011.
- Put group 1 of Electrocentrale Deva of 210 MW into conservation by end-April 2012.
- Use forced execution by ANAF for the subsidiaries Paroseni and Deva by end-December and start forming the new energy company Hunedoara by merging these two companies.
- Use forced execution by ANAF for Electrocentrale Bucuresti by end-December 2011 and put it under direct ownership of the Ministry of Economy.
- Approve voluntary liquidation of Termoelectrica and appoint special single administrator by end-2011 in order to appoint liquidator by end-February 2012.

*Conform  
cu originalul*

- Appoint legal advisor for majority privatization of new energy company Hunedoara by end-June 2012.
- Appoint transaction advisor for majority privatization of new energy company Hunedoara by end-August 2012.
- Complete majority privatization offer of new energy company Hunedoara by end-2012.

**S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A.**

- Accelerate discussions between ElCen Bucuresti, Radet Bucuresti, and Radet Constanta, the Ministry of Economy, and the municipality of Bucharest to find a solution for outstanding payments.
- Use payments from government under district heating related arrears reduction schemes (about 0.1 bn. lei) for arrears reduction by end-November 2011.
- Elimination of all arrears to Romgaz by end-December 2011.
- Use forced execution by ANAF against Termoelectrica by end-December 2011 and put it under direct ownership of the Ministry of Economy.
- Appoint legal advisor for the majority privatization by end-June 2012.
- Appoint transaction advisor by end-August 2012.
- Publish prospectus by end-October 2012.
- Finalize privatization offer by end-2012.
- Continue process of creating joint ventures with strategic investors to build new power units in Bucharest, Constanta and Fantanele with private majority share.

**S.C. Filiala de Intretinere si Servicii Energetice "Electrica Serv" S.A.**

- Appoint legal advisor for majority privatization of regional companies via IPO or to strategic investor by mid-February.
- Appoint transaction advisor for privatization by end-March 2012.
- Conclude privatization for the new company active in the area of Transilvania Sud, Transilvania Nord and Muntenia Nord by end-June 2012, finalize the process for the other 5 companies by autumn 2012 and file for liquidation for all subsidiaries for which privatization failed immediately thereafter.

**S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., including energy complexes in S.C. Complexul Energetic Craiova S.A. and S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A.**

- Turceni: Reduce personnel by 200 (compared with end-2010) by end-December 2011.
- Create new energy producer by merging SNLO and the three energy complexes in Craiova, Rovinari and Turceni by end-March 2012.
- Appoint legal advisor for majority privatization of newly created company via IPO or to strategic investor by end-June 2012.
- Appoint transaction advisor by end-August 2012.
- Publish prospectus for privatizations by end-October 2012.

*conform cu originalul*



- Conclude privatization offer by end-2012.

#### **C.N. a Huilei S.A**

- Start forced execution by ANAF to take over non-viable parts of CNH for tax liabilities as soon as legal acts have been approved. Thereafter, create by end-2011 separate, independent company for non-viable mines for closing them down in line with EU regulations.
- Sell viable mines in open and transparent tendering process in spring 2012.
- Start liquidation process thereafter.

#### **SNa Lignitului Oltenia S.A.**

- Use government payments under district heating and heavy water related arrears reduction schemes (about 0.3 bn. lei) for arrears reduction by end-November 2011.
- Decrease personnel by 200 compared with end-September 2011 by end March 2012.
- Create new energy producer by merging SNLO and the three energy complexes in Craiova, Rovinari and Turceni by end-March 2012 (see above under S.C. Complexul Energetic Turceni S.A.).
- Appoint private management and board members as from the formation of the new Complexul Energetic Oltenia.
- Continuous reduction of underground operation with aim to terminate it by end-March 2013.

#### **S.C. Hidroelectrica S.A.**

- Appoint legal advisor for 10% capital increase via IPO, prior action.
- Giving cancellation notice to all bilateral contracts not having been traded on Opcom by end-December 2011.
- Appoint private management and board members by end-December 2011.
- Appoint investment bank by mid-February 2012.
- Publish prospectus by end-July 2012.
- Conclude IPO by end-October 2012.

#### **S.C. Electrica S.A. and S.C. Electrica Furnizare SA**

- Keep remaining 3 distribution subsidiaries in separate companies as merging them could lead to competition restrictions.
- Assuming a corresponding agreement concerning the payment of electricity related receivables from CFR Infrastructure, issue a corresponding legal act to wave penalties for receivables of S.C. Electrica S.A. by end-2011.
- Transfer the own supply activity of SC Electrica SA to SC Electrica Furnizare SA by the end January 2012.
- Appoint legal advisor for majority privatization of Electrica Furnizare SA, including the own supply activity of SC Electrica SA, and minority privatization of all 3 distribution subsidiaries by mid-February 2012.

*Conform cu originalul*

- Appoint investment bank for privatizations by mid-June 2012.
- Publish prospectus for privatizations by mid-August 2012.
- Conclude privatization offering by end-October 2012.
- Reduce personnel in parallel to privatization of subsidiaries and own supply activity.

*Conform cu  
originalul*

# ROMANIA: LETTER OF INTENT

Bucharest, February 28, 2012

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

Dear Mme. Lagarde:

1. The Romanian authorities reaffirm our commitment to our economic program supported by the International Monetary Fund (IMF), the European Union (EU), and the World Bank (WB). The track record to date continues to be strong. We have met all performance criteria for the fourth program review and have advanced on a large and difficult structural agenda. While further progress is needed in some areas, we are committed to additional actions described in the attached Memorandum of Economic and Financial Policies (MEFP). Our achievements in economic stabilization and reforms are bearing fruit, as economic growth recovered in 2011 after two years of decline. The recovery remains vulnerable to difficulties in international financial markets and economic weakness in the euro area, so continued firm policy implementation and maintenance of fiscal, monetary, and financial sector buffers are required to safeguard against risks.

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

- *Quantitative performance criteria and indicative targets.* All end-December 2011 quantitative performance criteria were observed. All indicative targets were also met. Inflation remained within the inner band of the inflation consultation mechanism.
- *Structural benchmarks.* The benchmark was met on designing measures to deregister a significant number of small VAT payers to improve collection efficiency. Healthcare reform legislation was prepared; however, the draft was later withdrawn due to opposition. We are

Conform cu  
originalul

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

Sincerely,

/s/

Bogdan Dragoi  
Minister of Public Finance

/s/

Mugur Isarescu  
Governor of the National Bank of Romania

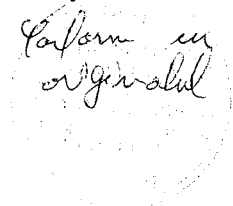
Confirma cu  
original

3. For 2012, we remain committed to bringing the fiscal deficit in ESA terms below 3 percent of GDP with a budget cash deficit of 1.9 percent of GDP (2.1 percent of GDP including spending under the National Development and Infrastructure Program (PNDI)). Although the economic outlook has weakened, the favorable effects of higher tax yields last year should generate sufficient revenues to keep us on track to reach our target, although sustained expenditure restraint will be required. Public wages will remain frozen in the public sector as well as pensions. However, if economic conditions permit we will consider budget modifications later in the year in line with the Fiscal Responsibility Law. Public employment reductions will continue with the policy of replacing only 1 out of 7 employees; however, we will implement it with more flexibility to relieve bottlenecks from staff shortages. Savings in the capital budget will be generated by eliminating low-performing projects and by reduced national co-financing of EU-funded projects, as permitted under EU regulation 1311/2011 for member states under an IMF/EU program. The implementation of a clawback tax will help ensure non-accumulation of arrears in the pharmaceutical industry. Restructuring of public enterprises included in the general government will also be crucial to achieving the 2012 target. Budgetary transfers have been made contingent on the approval of viable restructuring plans for SOEs. Means-testing of social benefits programs is also expected to continue generating savings.

4. Arrears and unpaid bills of the general government (excluding SOEs) have continued to decline. Arrears now stand below 0.2 percent of GDP (almost entirely in local governments). In SOEs monitored under the program, arrears have fallen in the fourth quarter of 2011 by some 0.8 percent of GDP to 2.6 percent of GDP.

- In the **health sector**, arrears in registered bills have now been completely eliminated. Unregistered bills revealed during the stocktaking exercise by end-2011 have been fully recorded in the system and scheduled for payment. The implementation of the clawback tax should help preclude accumulation of new arrears in the health sector.
- At the **local government level**, arrears decreased in 2011, but the trend could be speeded up. Improved enforcement and monitoring of the 2010 changes to the local public finance law (LPGFL) should enable further reductions in the stock of arrears. To this end, line ministries shall conclude multi-year co-financing contracts for each of the local government projects in their portfolio by March 2012, within the ceilings approved by the state budget law and the Fiscal Strategy 2012-14. Simultaneously, line ministries will carry out

Carbon copy  
original



factoring in the challenge of population aging into spending needs. The reform will also ensure that spending commitments remain within the allocated budget. To contain the growth of spending, we will seek to reduce the scope of the public benefits package through greater reliance on cost-sharing and private supplementary insurance. We are also exploring options for greater private sector involvement in health care provision and financing to enhance efficiency and quality of services, and to raise additional resources.

6. To address health sector financial imbalances, we are committed to implementing key healthcare measures even before the comprehensive framework legislation is complete:

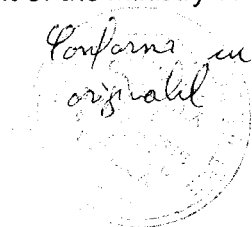
- In light of the problems in the design of the **copayment law** that was recently approved in Parliament, we will revise the copayment, basing it on a modest flat rate. We shall approve the revision by emergency ordinance by mid-April 2012 for implementation shortly thereafter.
- To control expenditures and ensure efficiency gains in the short term, we will prepare, by mid-April 2012, and implement by end-June, a **negative list of health services and drugs**, based on the outcome of the technical assistance offered by the National Institute for Health and Clinical Excellence, that will include (i) revised lists of reimbursed drugs and (ii) a reduction in hospitalization periods and implement the national hospital bed plan. We will also create the legal framework for the Health Technology Assessment and initiate its implementation. We will also adjust the National Health Programs in order to match the new basic package of services.
- We will monitor aggregate **hospital budgets** to ensure that they are consistent with the expenditure programmed in the general government budget. Moreover, we will take all necessary actions to avoid new arrears. For hospitals under the responsibility of local governments, the health care reform legislation will include provisions to facilitate monitoring by the Ministry of Health.
- We will continue implementation of a **new healthcare IT system**. We have initiated the auditing of patient registries, which will be completed by end-2012. We will begin distributing new health cards to all participants by end-April, which will help control fraud and abuse in the system and better monitor spending commitments. We have signed a

Perform cu  
originalul

against unforeseen external shocks. The interest paid on these financial buffers represent a necessary cost for insurance against shocks. We have improved our debt management strategy and will undertake a project with support of the World Bank to strengthen the debt management office.

10. Although we have made some progress in absorbing EU funds, further efforts are still required to meet our goal of absorbing an additional €6 billion during 2012: €3.5 billion from Structural and Cohesion Funds and another €2.5 billion from Agricultural, Rural Development and Fisheries Funds. We are monitoring the implementation of the May 2011 Priority Action Plan and have submitted two progress reports to the European Commission. In order to significantly boost absorption this year, we have identified high priority projects, strengthened the capacity of managing authorities, and taken steps to reduce procedural bottlenecks. In particular, we have submitted for review an updated priority action plan to the Commission including measures to increase transparency. We have also adopted a Code of Conduct for the personnel working with EU funds, and in order to ensure its effective implementation, a monitoring mechanism is currently under preparation and it shall be adopted by the end of February. To strengthen the capacity of managing authorities (including for agricultural funds), 100 vacant and 211 newly-added positions (through redistribution within the approved limit of positions at the level of the main budgetary institutions) will be filled by June 2012. We have also limited the time to process reimbursement claims to beneficiaries to 45 working days across all managing authorities. To enhance the technical expertise of managing authorities, we have already signed MOUs with the EIB and the WB for providing technical assistance, in accordance with the rules applicable to technical assistance projects, and a new MOU will be signed with the EBRD by end-March. We will ensure sufficient cash allocations for funding of investment projects financed by the EU, such that no arrears are accumulated.

11. We are making progress in compiling an investment portfolio of all government projects to ensure proper monitoring and prioritization of projects. This portfolio will be used to evaluate projects to focus on those where funding can be fully secured within a medium-term horizon (e.g., 3–5 years), and to discontinue low priority and non-performing projects that cannot be fully financed within this horizon. We have identified 14 projects, representing more than 10 percent of the total project value, which will be discontinued. We will further improve the investment portfolio database to include coverage to state budget cofinanced projects at the local government level and strengthen monitoring of the PNDI projects by the capital monitoring unit of the Ministry of Public



- We have decreased the number of large taxpayers under the supervision of the **large taxpayer directorate** to 2000 beginning in 2012.
- We have adopted a **compliance risk strategy** in accordance with best practices in September 2011. We established a department in charge of risk assessment, which is now operating. We will implement further measures in order to prevent any difficulties, which could appear when the reverse charge derogation for cereals will expire.
- We are planning expansion of **e-filing and further simplification of tax forms** and the number of payments required with a view to providing a one-stop shop for tax declaration and payments. In December, 87 percent of all tax returns filed to ANAF were using the new e-filing facilities, which have been extended to all taxpayer categories and for the main administrated tax liabilities.
- By July 2012 we will finalize the takeover of social contribution collections from natural persons, who are required to be insured.

### Financial Sector

13. Provisioning for impaired assets, as well as developments in the euro area, continued to weigh upon the Romanian banking sector during the fourth quarter. The sector as a whole recorded a loss equivalent to 1.4 percent of average equity over the year. The ratio of non-performing loans to total loans ended the fourth quarter at 14.1 percent, marginally lower by 0.1 percentage points than the previous quarter, mainly due to a rise in lending to the corporate sector. Total provisions at end-December were sufficient to cover 99.5 percent of non-performing loans. Supported by new capital injections of RON 1.6 billion, the banking system remained well-capitalized with an average capital adequacy ratio of 14.5 percent at end-December.

14. To help mitigate the rise in impaired loans and improve the efficiency of bank balance sheets, we will by end-June ensure that the tax treatment of bank receivables sold to Romanian firms is neutral. In addition, in allowing banks flexibility to extend loan restructurings, the NBR will closely monitor bank practices to ensure that the loan-loss provisioning and the assessment of risk credit of restructured loans continue to remain prudent and in line with good international practices. The authorities will also undergo an assessment by the World Bank of the arrangements for insolvency and creditor rights in spring 2012. Amendments were adopted in January 2012 to the

Conform cu  
originalul



depreciation pressures. The ongoing instability in international financial markets and the attendant risks of excessive exchange rate volatility and reduced capital flows, together with inflation risks, mean that a continued prudent monetary policy stance is required supported by a consistent macroeconomic policy mix. We will maintain banks' reserve requirements ratios unchanged in the coming months and will act judiciously on the monetary policy rate. We will also continue regular repo operations as needed to ensure adequate liquidity in the banking system.

## Structural Reforms

### *Regulatory and Strategic Reforms in Transport and Energy*

16. We are making progress on our plans for major reforms in the transport and energy sectors to enhance economic growth in Romania. In the **transport sector**, we are developing a new general transport strategy and master plan for Romania, which will balance increasing demand and available fiscal means, ensure complementarities between the different transport modes, and define priorities for medium- and long-term investment. Expenditure cuts and arrears clearance schemes have improved the financial position of SOEs in the transport sector. We will continue to seek additional measures to raise revenues and reduce costs (including through the application of standard costs). We are finalizing plans for a government-guaranteed loan or budgetary resources to clear CFR rail infrastructure arrears to energy providers by end-June 2012 and thereby realize significant savings through the cancellation of penalties. These efforts will be complemented by the development by end-March 2012 of ways to improve revenue generation and management of the real estate of the various transport sector SOEs, possibly through the establishment of a special real estate company. In addition, we will immediately initiate steps to reconstitute the boards of directors and hire private management in SOEs as required by the Corporate Governance Law of November 2011. Finally, we have closed 1,000 kilometers of underutilized rail line bringing the total network under management of CFR closer to our goal of 15,500 line kilometers.

17. For the **energy sector**, we plan to enhance the pricing and regulatory framework by undertaking the following steps:<sup>1</sup>

<sup>1</sup> If EU infringement procedures require faster action, we will comply with their requirements.

*Conform cu originalul*

vulnerable consumers. In parallel, we will accelerate the ongoing negotiations on the Inter-Governmental Agreement (IGA) with Russia and will also strive to take steps to diversify our gas supply. We are committed to developing a gas trading platform. Towards this end, we will name a system operator by April 1, 2012, with an aim of beginning operations on January 1, 2013. Finally, we are fully aware that a parliamentary override of the presidential veto of the gas export ban law could lead to the suspension of the program, as it contravenes basic principles of the EU single market. We will actively seek to avoid such an override.

- The process to terminate all bilateral **energy contracts** of SOEs concluded outside of OPCOM has started. Those that cannot be terminated in the short term are currently being renegotiated to ensure that the duration will not be extended, quantities are reduced, prices are adjusted as permitted to market conditions, and terms of the contracts published. In addition, the Ministry of Economy, supported by the Ministry of Justice (within its legal competencies) will assess options to terminate all existing bilateral contracts and will inform the IFIs about our findings by end-February 2012. New bilateral contracts will continue to be made transparently and non-discriminatorily through OPCOM (electricity) and other competitive procedures (gas) and terms of the contracts will be published. As soon as the new gas trading platform is operational, bilateral gas contracts will be traded through it.
- The Ministry of Administration and Interior, together with the Ministry of Public Finance, will ensure prompt application of Emergency Ordinance 69/2011. We will prepare by end-March 2012 a report on final end-consumer prices for district heating compared with those recommended by the regulator and those budgeted by municipalities, including information on actual payments. This will allow us to assess whether recent legal changes have improved the financing of the district heating system in Romania.

#### *State-Owned Enterprises*

18. We continue to implement measures to improve the performance of SOEs. Preliminary data indicate that we met the fourth quarter indicative targets on the operating balance and arrears in key companies. While we have achieved major improvement in some companies, more substantial measures remain to be taken. Most restructuring plans for the central government SOEs have been submitted, but the quality of these plans varies. By mid-February 2012 line ministries will send

*Conform in  
original*

20. In addition to the privatizations, we continue preparations to resolve the financial situation of Termoelectrica. Valuable assets will be extracted or be sold and the remaining part of the company will be placed into voluntary liquidation (end-April 2012).

21. We have begun to implement the requirements of our general corporate governance law, the passage of which marked a significant improvement in the framework for SOE corporate governance in Romania. In the Ministry of Economy, we have solicited and received bids for a firm to assist in the process of selecting private management for key SOEs that remain under majority government ownership. New management teams and board members will be selected by end-April 2012 to take office as soon as legally possible thereafter. In cases where significant minority stakes are to be sold, this timetable may be adjusted to allow for participation of the new minority shareholders. For SOEs under the Ministry of Transport and Infrastructure the corresponding process will be started by end-February. We remain firmly committed to increasing the number of SOEs with private management in the course of 2012.

#### *Other Structural Reforms*

22. We are continuing implementation of labor market and social assistance reforms approved in 2011. The new Social Dialogue Code will begin to take effect this year, as an agreement has now been reached among social partners regarding the sector definitions of collective contracts. We will continue the consultation with International Labor Organization (ILO) to ensure that the new Social Dialogue Code respects core ILO conventions. The Social Assistance Law, which aims to streamline social benefits and improve the efficiency of social protection, was approved by the parliament. We are now working on the secondary legislations of the social assistance. Recently implemented legislation has already shown a positive impact. The new Labor Code has contributed to employment recovery and increased the share of fixed-term contracts. The enforcement of the new pension law has dramatically reduced the number of early retirements and the fraud rate of handicapped pension applications; however, a deficit remains in the pensions system.

We are committed to improving entry into retail markets to maintain a competitive environment, encourage innovation, and increase efficiency. In this regard we have eliminated in early February 2012 undue barriers for opening large surface retail stores.

*Conform cu originalul*

Table 2. Romania: Performance for Fourth Review

Measure	Target Date	Comment
<b>Prior Action</b>		
1. Approve a roadmap for the deregulation of electricity prices as specified in the MEFP.	5 days before the Board date	
<b>Quantitative performance criteria</b>		
1. Floor on net foreign assets	Dec. 31, 2011	Met
2. Floor on general government overall balance	Dec. 31, 2011	Met
3. Ceiling on central government and social security domestic arrears	Dec. 31, 2011	Met
4. Ceiling on general government guarantees	Dec. 31, 2011	Met
5. Non-accumulation of external debt arrears	Dec. 31, 2011	Met
<b>Quantitative Indicative Target</b>		
1. Ceiling on general government current primary spending	Dec. 31, 2011	Met
2. Floor on operating balance of key SOEs	Dec. 31, 2011	Met
3. Ceiling on stock of arrears of key SOEs	Dec. 31, 2011	Met
4. Ceiling on stock of local government arrears	Dec. 31, 2011	Met
<b>Inflation consultation band</b>		
Inner band	Dec. 31, 2011	Met
Outer band	Dec. 31, 2011	Met
<b>Structural benchmarks</b>		
1. Undertake SOE reforms, including (i) Appointment of legal advisors for privatization of CFR Marfa, TAROM, Transelectrica, Transgaz, and Romgaz; (ii) Preparation of action plans for the remaining SOEs of the central government; (iii) Design mechanisms to facilitate restructuring and securitizing SOE arrears. 1/	July 15, 2011	Partially Met
2. Completion of a comprehensive review of the existing investment portfolio, which will prioritize and evaluate existing projects to focus on those where funding can be fully secured, examine the viability of old projects, with low priority and unviable ones discontinued, and production of a final report and an action plan. 2/	Sept. 30, 2011	Partially Met
3. Prepare comprehensive amendments to the health care legislation to address the persistent budgetary shortfalls and to ensure high quality health care services. 3/	Dec. 31, 2011	Partially Met
4. Design measures to reduce registration of small VAT payers by 20 percent by end-September 2012 (compared to end-September 2011).	Dec. 31, 2011	Met
5. Appoint transaction advisor for group 2 and legal advisor for group 3 as specified in MEFP. 4/	Feb. 15, 2012	Partially Met
<b>New Structural Benchmarks</b>		
1. An increase of 5 percent in the electricity price for both residential and nonresidential consumers.	June 30, 2012	
1/ Legal advisors were appointed for TAROM, Transelectrica, Transgaz, and Romgaz and mechanisms to facilitate restructuring of SOE arrears were implemented. In addition, most action plans have been received. The authorities committed to complete the action plan process by mid-February and to hire a legal advisor for CFR Marfa by end-April 2012.		
2/ The investment portfolio is being revised to include local government projects co-financed by the state budget.		
3/ The health care legislation is being revised to better address lack of financial controls and adequacy of funding needs in the health sector. The provisions on private insurance for basic medical benefits are also being reassessed.		
4/ Legal advisors were appointed for Electrica Serv and Nuclearelectrica. The deadline for hiring legal or transaction advisors for the other companies in Group 2 and Group 3 was rescheduled.		

Conform cu  
originalul

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

### A. Floor on the Change in 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 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 IMF, 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 IMF, 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.

Conform cu  
original

**Inflation consultation band**

	2010		2011				2012			
	Dec. actual	Mar. actual	Jun. actual	Sep. actual	Dec. actual	Mar. target	Jun. target	Sep. indicat.	Dec. indicat.	
Outer band (upper limit)						4.1	4.4	5.9	5.2	
Inner band (upper limit)						3.1	3.4	4.9	4.2	
Actual / Center point	7.9	8.0	8.0	3.5	3.1	2.1	2.4	3.9	3.2	
Inner band (lower limit)						1.1	1.4	2.9	2.2	
Outer band (lower limit)						0.1	0.4	1.9	1.2	

**C. Performance Criterion on General Government Balance**

10. The budget deficit will be monitored quarterly through the cash balance of the general government in GFS 1986 classification. 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<sup>1</sup>**

	(In millions of lei)
End-December 2010 (actual)	-33,621
End-March 2011 (actual)	-5,254
End-June 2011 (actual)	-11,260
End-September 2011 (actual)	-13,685
End-December 2011 (actual)	-23,837
End-March 2012 (performance criterion)	-3,100
End-June 2012 (performance criterion)	-6,800
End-September 2012 (indicative)	-8,500
End-December 2012 (indicative)	-12,210

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

11. Starting from end-March 2012 performance criterion, the budget deficit will be measured from above the line using the budget execution data. Expenditure will include the value of the works executed under the contracts from the National Program for Infrastructure Development (PNDI).

12. Once the reporting system for state-owned enterprises (SOEs) is fully functional, the budget deficit target will be modified to be in line with the expanded definition of the general government, which will include the following SOEs: C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România SA, Fondul Proprietatea SA, Metrorex SA, Administratia Fluviala Dunarea de Jos, CFR Calatori, CN Huila Petrosani SA, SN a Carbunelui Ploiesti SA, CN Radiocomunicatii Constanta, SC Interventii Feroviare,

Conform cu  
originalul

may be adjusted upward by up to RON 9.6 billion for guarantees for financing the Nabucco project. Revision to targets will be renegotiated during future missions to allow for reasonable public guarantees in the context of privatization of majority stakes in state-owned enterprises and securitization of domestic payment arrears.

<b>Ceiling on new general government guarantees issued from end 2008 until:</b>	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	7.6
End-March 2011 (actual)	8.1
End-June 2011 (actual)	6.0
End-September 2011 (actual)	5.8
End-December 2011 (actual)	6.5
End-March 2012 (performance criterion)	14.0
End-June 2012 (performance criterion)	14.0
End-September 2012 (indicative)	14.0
End-December 2012 (indicative)	14.0

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

17. The performance criterion established on the stock in domestic payments arrears of the central government and social security sector (as defined in 13 above) contemplates their elimination during the program period. The stock will be measured net of intergovernmental arrears, but both gross and net arrears will be reported by the government. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

<b>Stock of central government and social security arrears</b>	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	0.19
End-March 2011 (actual)	0.15
End-June 2011 (actual)	0.11
End-September 2011 (actual)	0.10
End-December 2011 (actual)	0.09
End-March 2012 (performance criterion)	0.08
End-June 2012 (performance criterion)	0.06
End-September 2012 (indicative)	0.04
End-December 2012 (indicative)	0.02

*Conform cu originalul*

## H. Indicative Target on the Execution of the PNDI Program

20. An indicative target on the ceiling is set for the execution of the PNDI program.

Ceiling for the execution of the PNDI Program	(In million of lei)
End-March 2012 (indicative)	200
End-June 2012 (indicative)	400
End-September 2012 (indicative)	700
End-December 2012 (indicative)	1,000

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

## I. Indicative Target on Local Government Arrears

21. The indicative target on the stock of domestic payments arrears of local governments contemplates no accumulation of new arrears and their reduction during the program period. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past the due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

Stock in local government arrears	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	0.91
End-March 2011 (actual)	0.82
End-June 2011 (actual)	0.81
End-September 2011 (actual)	0.82
End-December 2011 (actual)	0.75
End-March 2012 (indicative)	0.70
End-June 2012 (indicative)	0.50
End-September 2012 (indicative)	0.45
End-December 2012 (indicative)	0.30

## J. Absorption of EU funds

22. The EU funds contribution mentioned in the MoU conditionality is to be measured taking into account the eligible expenditure from both the structural and cohesion funds (SCF) and the European Agricultural Fund for Rural Development (EAFRD).

## K. Monitoring of Public Enterprises

23. Public enterprises are defined as all companies, research institutes and *regii autonome* with a cumulative public capital share of 50 percent or more, held directly or indirectly by local governments and the central government.

*Ponfari en original*



<b>Floor on cumulative operating balance<sup>1</sup></b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-March 2012 (indicative)	-1.5
End-June 2012 (indicative)	-2.2
End-September 2012 (indicative)	-2.7
End-December 2012 (indicative)	-3.2

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

26. In case one of these firms is liquidated, or its majority share is privatized or merged with a company not listed above, the aggregate target listed above will be adjusted by the original operating balance target for this firm. If any of the companies listed above is split into a new company, both companies will remain under monitoring. If some of the above companies are merged, the newly created companies will remain under monitoring.

27. A quarterly indicative target for 2011 was set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶23. The data shall be reported at the firm level. Actual performance was as follows:

<b>Ceiling on stock of arrears<sup>1</sup></b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	17.9
End-March 2011 (actual)	19.2
End-June 2011 (actual)	19.7
End-September 2011 (adjusted preliminary)	18.5
End-December 2011 (adjusted preliminary)	14.7

<sup>1</sup> End September and end-December preliminary data exclude arrears of S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

28. A quarterly indicative target for 2012 is set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶24. The data shall be reported at the firm level. The targets will be as follows:

<b>Ceiling on stock of arrears</b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-March 2012 (indicative)	17.0
End-June 2012 (indicative)	15.0
End-September 2012 (indicative)	12.5
End-December 2012 (indicative)	9.0

29. In case one of these firms is liquidated, its majority share is privatized or is merged with a company not listed above, the aggregate target listed above will be adjusted by the original arrears target for this firm. If any of the companies listed above is split into a new company, both companies will remain under monitoring. If some of the above companies are merged, the newly created companies will remain under monitoring.

*Carfom cu  
onjirebil*

Final quarterly data on below-the-line financing for the general government	Quarterly, no later than 45 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the general government, including local governments	Preliminary monthly, within the next month. Quarterly, within 55 days
Stock of the central government external arrears	Daily, with a lag of not more than seven days
Public debt and new guarantees issued by the general government	Monthly, within one month
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Preliminary monthly data within 25 days
Final quarterly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Quarterly, within 35 days from the test date
Preliminary data on the operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶22	Quarterly, within 30 days
Final data on the operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶22	Quarterly, end May for the previous year and end-August for first half of the current year
Data on EU project grants (reimbursements and advances), capital expenditures and subsidies covered by EU advances or eligible for EU reimbursement on EU supported projects specifically agreed with the EU	Monthly, within three weeks of the end of each month
The balance of the TSA in RON	Monthly, within two weeks of the end of each month
The balance of the two foreign currency accounts used for budget financing and public debt redemption purposes (average, and end-of-period)	Monthly, within two weeks of the end of each month
The balance of the privatization receipts registered in the account of the State Treasury, details on any claims on these receipts and projected net outflows.	Monthly, within two weeks of the end of each month
Reporting of progress in the implementation of the Romanian public administration's functional review	Quarterly, to be sent two weeks before each mission for each of the 12 ministries

*Carfax in original*

## ANNEX

### Measures to Improve Performance of SOEs under Monitoring

#### C.N. Căi Ferate CFR S.A.

- Revise the activity contract by end-February 2012;
- Develop ways to improve management of the real estate of the transport sector SOEs, possibly through the establishment of a special real estate company by end-March 2012;
- Reduce personnel by 28 positions that were originally with Interventii by end-March 2012;
- Reduce personnel and maintenance expenditures and reorganize and rationalize the sectioning points, starting April 1, 2012.
- Renegotiate the construction and rehabilitation agreement for the railway line Ramnicu Valcea- Valcele and Portile de Fier and identify a financing source, including the possibility of a state guarantee, by end April;
- Continue tendering process for public service obligations and infrastructure maintenance for 1,600 line kilometers of extended railway, bringing the total number of line kilometers under private management to 4,000 kilometers. Close all lines for which tenders failed, bringing network under management of CFR down to 15.500 line kilometers, by end-April 2012;
- Identify, together with the Ministry of Public Finance, possible compensation schemes for the debts to be collected from the National Health Insurance Agency in order to reduce arrears to the general government budget by end-April 2012;
- Develop a terms of reference for and contracting the consultancy services for the detailed analysis of the national railway network by end-April 2012;
- Use budgetary means and/or a state credit guarantee to reduce arrears to electricity suppliers by end-June 2012;
- Implement agreement between CFR-SA from Romania and Eurostation from the Belgium to set up a joint venture for the modernization of the North Station by end-June 2012;
- Repair and put into circulation the Bucharest railway ring for passengers transport by end-July 2012;
- Increase by 10 percent y/y rental revenue by end-December 2012;
- Appoint private management and board members in the course of 2012, if experience with private management in SOEs is positive;
- Present a short report on measures that have been implemented during the last month, key findings of the various studies and new measures envisaged, during first week of every month.

*Conform cu  
originalul*

**S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A.**

- Provide analysis of pros and cons for potential merger of maintenance companies of Marfa and Calatori (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A and Societatea Comerciala de Reparații Locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.), to be directly owned by Ministry of Transport and Infrastructure, by mid-April 2012;
- Identify, together with the Ministry of Public Finance, possible compensation schemes for the debts to be collected from the National Health Insurance Agency in order to reduce arrears to the general government budget by end-April 2012;
- Contract a consultant to evaluate the necessary services and related costs for achieving the minimum social package by end-May 2012, with corresponding action to be taken immediately thereafter;
- Identify, together with the Ministry of Public Finance and the Competition Council financing possibilities for renewing and repairing old rolling stock by end-June 2012;
- Scrap and valorify 240 depreciated cars by end-June 2012;
- Identify, together with the Ministry of Public Finance, an arrears reduction scheme possibly amounting to 300 mil RON by end-June 2012;
- For 2012, after the taking over of the subsidiaries, the number of personnel should not exceed at the 2011 level.
- Increase 2012 revenues by 6 percent over 2011 from activities connected to public railway transport, in particular by renting all publicity spaces available;
- Appoint private management and board members in the course of 2012, if experience with private management in SOEs is positive.

**S.C. Metrorex S.A.**

- Adopt new circulation schedules to bring transport capacity in line with market demand, by end-June 2012;
- Increase revenues by introducing 16 new metro trains into circulation starting early 2013;
- Include S.C. Metrorex S.A. in the list of potential beneficiaries of SOP –Transport 2014 – 2020 in order to use European Structural Funds.

**C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România S.A.**

- Customize internal management control standards: by end March 2012, 12 out of the necessary 25 standards will be finalized and implemented;
- Increase revenues by extending information system for the toll system; contract for installation of 63 new fixed control points:
  - Sign the contract by end April 2012;

*Conform cu  
originalul*

- Neither Oltchim nor the government will acquire the refinery in Arpechim prior to privatization.

#### **C.N. a Huilei S.A**

- Complete transfer to ANAF of non-viable parts of CNH by mid-February 2012. Create independent company for non-viable mines, within 90 days of decision by EC on state aid, for the purpose of closing the mines down in line with EU regulations;
- Offer viable mines in open and transparent tendering process shortly after decision by DG Comp on state aid;
- Start CNH liquidation by end-September 2012.

#### **S.C. Termoelectrica S.A., including S.C. Electrocentrale Paroseni S.A., S.C. Electrocentrale Deva S.A. and S.C. Electrocentrale Galati S.A.**

- Use forced execution by ANAF for Electrocentrale Bucuresti by mid-February 2012 and put it under direct ownership of the Ministry of Economy;
- Use forced execution by ANAF for the subsidiaries Paroseni and Deva by mid-February 2012 and start forming the new energy company Hunedoara by merging these two companies;
- Extract remaining valuable assets of Termoelectrica via forced execution by ANAF or sell them and place the remaining part of the company into voluntary liquidation by end-February 2012;
- Put group 1 of Electrocentrale Deva of 210 MW into conservation by end-April 2012;
- Appoint legal advisor for majority privatization of new energy company Hunedoara by end-June 2012; appoint transaction advisor for majority privatization by end-August 2012, with view to complete privatization by end-2012.

#### **S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A.**

- Complete forced execution by ANAF against Termoelectrica by mid-February 2012 and put it under direct ownership of the Ministry of Economy;
- Complete transfer of ownership of CTE Iernut to SNGN ROMGAZ SA in payment of arrears by end-March 2012;
- Develop strategy for clearing outstanding payments between Elcen Bucuresti and Radet Bucuresti and Radet Constanta, in conjunction with the Ministry of Economy and the municipalities of Bucharest and Constanta, even if this might imply a full waiver of penalties, by end-March 2012;

*Conform cu originalul*

- Transfer the own supply activity of SC Electrica SA to SC Electrica Furnizare SA by the mid-March 2012;
- Appoint investment bank for privatization of all six new companies created by splitting Electrica Serv by end-April 2012;
- Appoint investment bank for all other privatizations, including majority privatization of SC Electrica Furnizare SA, by mid-June 2012;
- Publish prospectus for privatization of new Electrica Serv company active in the area of Transilvania Sud, Transilvania Nord and Muntenia Nord by end-May 2012, with view to conclude privatization by end-June 2012;
- Publish prospectus for all other privatizations by mid-August 2012, with view to conclude privatization by end-October 2012;
- File for liquidation for all Electrica-Serv companies for which privatization failed immediately thereafter;
- Reduce personnel of Electrica in parallel to privatization of subsidiaries and own supply activity.

*Conform cu  
originalul*

## Romania: Letter of Intent

Bucharest, June 8, 2012

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

Dear Mme. Lagarde:

1. The Romanian authorities reaffirm our commitment to our economic program supported by the International Monetary Fund (IMF), the European Union (EU), and the World Bank (WB). The track record to date continues to be strong. We have met all but one performance criteria for the fifth program review and continued to advance on a large and difficult structural agenda. While further progress is needed in some areas, we are committed to the additional actions described in the attached Memorandum of Economic and Financial Policies (MEFP). Despite the turmoil in the euro area, our achievements in economic stabilization and reform are bearing fruit, as economic growth returned in 2011 and is projected to continue in 2012. The recovery remains vulnerable to difficulties in international financial markets, which require continued firm policy implementation and maintenance of fiscal, monetary, and financial sector buffers to safeguard against risks.
2. Our performance on the quantitative targets and structural reform agenda for the fifth review has been strong (MEFP, Tables 1 and 2).

*Quantitative performance criteria and indicative targets.* All but one end-March 2012 quantitative performance criteria were observed. The performance criterion (PC) on central government arrears was missed by a small margin. All indicative targets, except the ceiling on the stock of local government arrears, were met. Corrective actions are being taken to reduce arrears as described in the attached MEFP (¶5). Inflation remained within the inner band of the inflation consultation mechanism.

*Structural benchmarks.* We have made progress on achieving the program's structural benchmarks, but additional effort is needed in several areas. We completed the actions under the structural benchmark from July 15, 2011, by signing a contract with a legal and transaction advisor for the privatization of CFR Marfă in mid-June 2012. We also completed the benchmark on a comprehensive review of the investment portfolio (from September 30, 2011), by including local government projects co-financed by the state budget in the portfolio. The February 15, 2012 benchmark on the appointment of transaction and legal advisors for state-owned enterprise (SOE) privatizations was also completed. To allow for greater public consultation in the preparation of a

Conforma cu  
originalul

comprehensive healthcare reform, we request that the target date for the benchmark on preparing the draft legislation be reset from December 31, 2011 to June 30, 2012, to allow sufficient time for consultations with stakeholders.

3. In the attached MEFP, we set out our plans to further advance towards meeting the objectives of our macroeconomic program. In view of our strong performance under the program supported by the IMF and the EU, the Government of Romania and the National Bank of Romania (NBR) request a waiver on the missed performance criterion and completion of the fifth review. We intend to continue to treat the arrangement as precautionary.
4. The program will continue to be monitored through quarterly reviews, prior actions, quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks. We propose modifications of the June 30, 2012 quantitative performance criteria and the establishment of such criteria for September 30, 2012, as set out in the attached MEFP. Modifications consist of a change to the adjustor on the performance criterion on Net Foreign Assets and to the ceiling on the general government overall balance (as described in the Technical Memorandum of Understanding, TMU). As detailed in the MEFP, we propose two new structural benchmarks and two prior actions against which to measure progress under the program (MEFP, Table 2). The TMU explains how program targets are measured.
5. We believe that the policies set forth in the letters of March 10, 2011, June 9, 2011, September 14, 2011, December 2, 2011, February 28, 2012, and in this Letter are adequate to achieve the objectives of our economic program. We stand ready to take additional measures as appropriate to ensure achievement of these objectives. We will consult with the IMF and European Commission (EC) before modifying measures contained in this Letter and the attached MEFP or adopting new measures that would deviate from the goals of the program, and will provide the IMF and the EC with the necessary information for program monitoring.
6. We authorize the IMF and the EC to publish the Letter of Intent and its attachments, and the related staff reports. This letter is being copied to Mr. Olli Rehn.

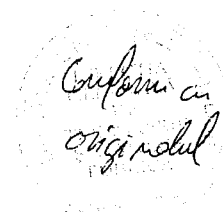
Sincerely,

/s/

Florin Georgescu  
Deputy Prime Minister  
and Minister of Public Finance

/s/

Mugur Isarescu  
Governor of the National Bank of Romania





## Attachment. Romania: Memorandum of Economic and Financial Policies

### Recent Economic Developments and Outlook

1. Romania's economic recovery continues, but a slight dip in activity in the last quarter of 2011 confirmed earlier signs of a slowdown. Real GDP grew by 2.5 percent in 2011 on the back of a very good harvest and a modest recovery in private demand. However, GDP declined by 0.2 percent in the fourth quarter (q/q) as domestic demand growth turned negative and export growth slowed. Preliminary data indicate that first quarter 2012 GDP growth was slightly negative. Adverse weather conditions and continued uncertainty in external markets weighed on economic activity, but retail sales and private credit held up relatively well. Headline inflation has fallen to a record low of 1.8 percent in April as a result of continued food price deflation from the high level of a year ago.

2. We expect growth of around 1½ percent for 2012 as a whole, although euro area weakness will continue to be a drag on activity. Growth will be driven by a recovery in domestic demand and better absorption of EU funds. Inflation is projected to stay within the central bank's target band, although it will temporarily increase towards the upper end of the band in the third quarter due to base effects. The current account deficit is expected to come in at around 4½ percent of GDP for 2012, reflecting slightly worse trade performance than expected during the first months of the year. Risks to economic activity continue to be on the downside, particularly from developments in international financial markets. Prudent policy implementation will thus be crucial in building confidence and securing policy buffers.

### Fiscal Policy

3. In the first quarter of 2012, we met our fiscal deficit target, adjusted for higher capital spending. Tax revenues overperformed, reflecting a gradual recovery in the labor market, enhanced tax collection efforts, and the introduction of a pharmaceutical clawback tax as well as some one-off measures advancing the payment schedule for corporate income taxes. Nontax revenues lagged, however, as dividends from state-owned enterprises (SOEs) declined. On the expenditure side, we reduced public employment by another 7,000 positions which contributed to a lower wage bill. These resources were reallocated to higher capital spending and co-financing for EU-funded projects. Consequently, although execution of National Development and Infrastructure Program (PNDI) projects was below plans, total capital spending was higher than programmed. Unfortunately, the arrears targets for the central government and local governments were missed owing primarily to spending pressures in hospitals and local governments. We will take compensatory measures as described in paragraph 7.

4. For 2012, we remain committed to bringing the fiscal deficit in ESA terms below 3 percent of GDP. Nevertheless, there are risks, and sustained tax collection efforts and expenditure restraint will be required. In particular, domestically financed capital outlays will need to slow down considerably in order to stay within the budget ceiling and avoid

*Confirma  
original*

accumulation of arrears. We will set aside an additional 0.1 percent of GDP to safeguard against these capital spending pressures. We will enhance monitoring of the capital budget to ensure that low-performing projects are eliminated and that top-up amounts from EU-funded projects are used towards acceleration of the implementation of EU funded projects. Continued implementation of the clawback tax will help ensure nonaccumulation of arrears to the pharmaceutical industry.

5. Fiscal consolidation will continue in 2012, with the deficit falling by some 2 percentage points of GDP in structural terms as compared to 2011. However, in light of weak economic conditions, we have decided to ease the consolidation slightly compared to our previous plans. The cash deficit will increase from 1.9 percent of GDP to 2.2 percent of GDP, while the ESA deficit will remain below 3 percent of GDP, in compliance with our commitments under the EU Excessive Deficit Procedure. We will also take the necessary measures to ensure a further structural adjustment of at least 0.5 percent of GDP in 2013, in ESA terms.

6. Using the additional space under the new cash deficit target, we will implement an 8 percent wage increase beginning in June, with the remainder of the restoration of the 2010 cuts to be implemented in December if budget conditions permit. Given continued public employment reductions, the public sector wage bill will remain at 6.7 percent of GDP in 2012, as in 2011. We will use the remaining resources to gradually compensate pensioners for past mandatory health insurance contributions recently deemed unconstitutional.

7. After a year of declining arrears and unpaid bills in the general government (excluding SOEs), arrears increased in early 2012, causing program targets to be missed for both the central government and local governments. Arrears increased by RON 73 million and now stand at around 0.2 percent of GDP (concentrated mostly in local governments). In SOEs monitored under the program, arrears in the first quarter of 2012 stood at 2.7 percent of GDP, below the indicative program ceiling.

- In the **health sector**, arrears in registered bills have now been eliminated. The clawback tax introduced during the first quarter of 2012 has yielded RON 282 million which will be fully used to pay down unregistered bills revealed during the stocktaking exercise and recorded at end-2011. We will also seek to limit overdue bills to hospitals from the Health House to prevent arrears in hospitals. We will seek to improve the design of the clawback tax as needed to facilitate its implementation.
- At the **local government level**, arrears have started to increase again, concentrated in smaller local government administration units and to energy utilities. These developments reflect serious shortcomings in the monitoring and enforcement of the Local Public Finance Law (LPGFL). We have allocated additional transfers from the central government to help reduce these arrears. We shall undertake a comprehensive analysis of local government arrears to determine their causes and the entities to which the arrears are owed. We will seek technical assistance to evaluate the implementation of

*Conform  
cu original*

the LPGFL and the financial arrangements for local governments, including with regard to equalization formula for distributing resources across the different local government entities, tax sharing systems, insolvency procedures, and provisions for sanctions in order to prevent accumulation of arrears. In this connection, several line ministries have concluded multi-year co-financing contracts for each of the local government projects in their portfolio. We expect to complete this by end-June 2012, within the ceilings approved by the state budget law and the Fiscal Strategy 2012–14. Simultaneously, line ministries will carry out prioritization of the respective projects and upload relevant data in a capital investment database.

- For *SOEs*, we are making progress in reducing arrears in monitored companies through swap operations, payments, and other financial operations. We anticipate that these measures will permit arrears of companies under monitoring to be reduced by RON 5 to 6 billion (1 percent of GDP) in the second half of 2012.
  - We are making progress in the integration of the accounting reporting system with the *Treasury payment system*, including the commitment control and reporting module for all levels of government. We have formed a working group to finalize the design of the system and we will launch the tender for the software provider by end-June 2012 (structural benchmark). This system will help control spending commitments to avoid future arrears.
  - Over the next two years the *period for paying bills* submitted to the central government and social security system will be gradually reduced. EU Directive 2011/7/EU in this area will be transposed into Romanian law on a timely basis, with a draft sent to parliament by end-2012. Towards this end, we will seek to use revenues from the clawback tax to begin shortening the period for paying bills submitted for pharmaceuticals by end-June. Moreover, we will provide the financing necessary to gradually reduce the payment delays in the health sector from 210 days to 60 days as required by EU Directive 2011/7/EU in the Fiscal Strategy 2013–15.
  - To prevent future arrears due to unfunded contracts, we will ensure that commitments made at the central government level for multiannual *capital projects* are fully reflected in the medium term budgetary framework. We will ensure that contracting for multiannual investment projects will be undertaken consistent with these multiannual commitment allocations. We have also decided to cancel all uncontracted PNFI investment projects to ensure that all investment is brought onto the budget in the future.
8. We continue our efforts to prepare and implement comprehensive *reforms of the healthcare system*. We aim to produce a new draft framework law by end-June (structural benchmark), with public debate between July and September and parliamentary approval by end-October. The reform will address the persistent budgetary shortfalls in the healthcare system and enhance service quality. Over the medium term, given that public healthcare spending in

Conform a  
original

Romania as a share of GDP is among the lowest in the EU, we will ensure adequate financing in line with the recommendation of the 2008 Presidential Commission on health care policy, while factoring in the costs of population aging into spending needs. The reform will also ensure that spending commitments remain within the allocated budget. To contain the growth of spending, we will seek to reduce the scope of the public benefits package through greater reliance on cost-sharing and private supplementary insurance. We are also exploring options for greater private sector involvement in health care provision and financing to enhance efficiency and quality of services and to raise additional resources.

9. To address health sector financial imbalances in 2012–13, we are committed to implementing key measures even before the comprehensive framework legislation is enacted:

- In light of the design problems introduced into the *copayment law* approved by Parliament in early 2012, we will revise the copayment formula, basing it on a modest fixed amount independent of income and with an annual maximum ceiling. The revised law shall be prepared by mid-July, 2012 and adopted by end-August 2012 for implementation shortly thereafter.
- To control expenditures and ensure efficiency gains in the short term, we have approved Government Decision No. 359/18.04.2012, to introduce a *negative list of health services and drugs*, based on the recommendations of the technical assistance carried out by the U.K. National Institute for Health and Clinical Excellence (NICE). We have approved the common Order of the Ministry of Health (MoH) and the National Health Insurance House no 423/118/2012 (to go into effect by May 15, 2012) that includes revised therapeutical protocols needed to implement the negative list. Also, in line with the NICE report, we plan to include in the framework contract with health service providers, provisions to reduce hospitalization periods. The implementation of the national hospital bed plan which established the number of hospital beds that can be contracted in 2012 with health insurance houses in every county was already done through MoH Order No 1577/2011. We have also created the legal framework for the Health Technology Assessment. We will not introduce any new drugs or indications in the list of compensated drugs without an interim health technology assessment. These actions should help contain costs and avoid new arrears in hospitals. We will continue to encourage generics where possible in the list of compensated and free drugs.
- We will monitor aggregate *public hospital budgets* to ensure that they are consistent with the expenditure programmed in the general government budget. Moreover, we will update the entire chapter about hospitals in the current Health Law. This new chapter will:
  - (i) establish mandatory financial audits of all public hospitals (under national or local governments and foundations) and financial audits of the use of public funds;

Conform  
cu originalul

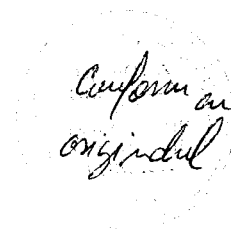
- (ii) make mandatory the public dissemination (via web pages) of budgets, incomes and expenditures of all public hospitals;
  - (iii) introduce sanctions for hospital managers overspending their available budgets; and
  - (iv) create the legal framework for converting some traditional public hospitals into (nonprofit) public foundations.
- We will continue implementation of a ***new healthcare IT system***. We have initiated the auditing of patient registries, which will be completed by end-2012. The contract for production of patient cards and for the IT system is signed and we will begin distributing electronic health cards to one million participants in August. This will help control fraud and abuse in the system while enabling better monitoring of spending commitments. All health system participants should be covered by end-2013. A new electronic prescription module for the National Health Information System is expected to be operational by June 2012. Efforts are ongoing under an EU-funded project to build a central health data base with electronic health records which is expected to be in place by mid-2013.

10. We have developed measures to streamline the tax system, building on recommendations of IMF technical assistance. These measures, to be enacted by July 2012, aim to: (i) simplify the declaration and payment of taxes on capital gains by changing to a system based on withholding of advance payments made by intermediaries (brokers) and a single statement filed by the taxpayer at the end of the year; and (ii) provide a neutral tax treatment for the cessation of bad debts in the banking sector. In addition, by end-September, we will approve measures to: (i) simplify the depreciation schedules for fixed assets; (ii) review the base for property taxes, which will vary depending on use of the property and not on the taxpayer; and (iii) simplify the deduction mechanism for personal income taxation by establishing a single deduction ceiling, revising or eliminating personal deductions. These measures will be effective from January 2013. We will also prepare a strategy to enlarge the tax base and undertake an impact assessment based on a review of taxes on agriculture and of social contributions of the self-employed. By mid-June 2012, we will submit a plan for adjusting excise tax rates to preserve real value, while coordinating measures to improve collections, particularly by reducing evasion of excise duties on alcohol.

11. We are making progress on a comprehensive reform of the tax administration (ANAF). Among the key developments are the following:

- The administrative measures designed to reduce ***the number of small taxpayers registered for VAT*** purposes are expected to produce the desired results starting with July. We maintain the commitment to reduce by 20 percent in the number of these taxpayers.<sup>1</sup> Following the revised provisions of the Fiscal Code to facilitate the

<sup>1</sup> Taking into account the methodological difficulties of evaluating the turnover during the fiscal year, the assessment of this objective will be made based on the level of December 2012 compared to December 2011.



cancellation of firms' registration for VAT purposes, 11,000 small taxpayers have been removed or have voluntarily deregistered from VAT system since end-2011.

- To further streamline the tax rolls, the new government has decided to reactivate plans to introduce a mandatory *simplified tax regime for small taxpayers*. With help from the IMF and EC, we will prepare draft legislation in this area, by end-October 2012. We have already received approval from the EU Council of Ministers for increasing the VAT mandatory threshold to €65,000. The simplified regime needs to be discussed with business representatives in Romania and confirmed by the EU VAT Committee before entering into force, on January 1, 2013.
- With regard to *High Net Wealth Individuals* (HNWI), we have identified 300 individual taxpayers who will be included in our dedicated compliance program, based on available public information and on the analysis of tax records. By May 10, 2012, we will issue letters to encourage voluntary compliance as a first step to increased enforcement. We have agreed on the provision of training courses on indirect audit methods provided by tax administration specialists from other European countries and are currently seeking financing for acquiring an IT tool to be used in risk analysis.
- We will proceed with *ANAF restructuring* and modernization to increase the capacity and efficiency of the administration, including with the technical assistance from the IMF. We aim to consolidate to eight regional directorates by mid 2013 and 47 local tax offices, down from current 221, by the beginning of 2015. We will approve (by end-2012) a multiannual project with the World Bank to support the modernization.
- We are strengthening *tax enforcement efforts* by increasing our capacity for risk analysis and audit, and by improving the inter-operability with the Customs Authority and the Financial Guard. We have intensified audit actions, and redesigned the monitoring system for intra-community acquisitions (Traffic Control system). We will improve the procedure for transmitting the referrals for tax crimes and we will enhance the cooperation between ANAF, the Police and the Prosecutor's Office. By July 1, we will create a central unit for fighting intra-community fraud, with a focus on high-risk areas. We will also implement the centralized transmission of the garnishments within the enforcement proceeding and the introduction of an electronic system for monitoring of the enforcement results.
- We are undertaking a further expansion of *e-filing* and improvement of the one-stop shop for tax declarations. In March, almost 90 percent of the main tax returns filed to ANAF by companies were using the new e-filing facilities.
- ANAF will take over the collection of *social contributions from self-employed individuals* starting July 2012. By December 2012, we will adopt the necessary regulations to complete the integration of these categories of social contributions within

Conform  
cu originalul

the tax collection processes of ANAF and to allow the individual taxpayers to submit a single declaration for income tax and social contributions as of January 2013.

12. We continue to make progress in the implementation of the action plans based on the recommendations of the functional reviews of government ministries and agencies conducted last year. As a number of the initial deadlines were not met, a new monitoring procedure will be put in place, and line ministries will suggest corrective actions, progress indicators, and new realistic deadlines in their progress reports due by mid-July 2012. We will develop a staffing plan for the line ministries within the parameters of the wage bill allocation in the budget by end-September 2012, based on the functional reviews of these ministries where possible. Separately, we consider improvement of the efficiency and transparency of public procurement procedures as a top priority. We will incorporate by end of June 2012 in the national public procurement system, the recommendations of the evaluation carried out by the European Commission, with a view towards implementation in line with the agreed timetable until end-December 2012.

13. Although we have made some progress in absorbing EU funds, further efforts are still required to meet our goal of absorbing an additional €6 billion during 2012: €3.5 billion from Structural and Cohesion Funds and another €2.5 billion from Agricultural, Rural Development and Fisheries Funds. Although, due to harsh winter conditions at the beginning of the year, our planned absorption for 2012:Q1 was not realized, we maintain the target for the full year. We will step up our efforts to boost absorption and are closely working with the EC to simplify the procedure that will help with quicker absorption up to the beneficiaries' level.

14. We have compiled an investment portfolio of all government projects to ensure proper monitoring and prioritization. This portfolio will be used to focus on those projects where funding can be fully secured within a medium-term horizon (3–5 years), and to discontinue low priority and non-performing projects that cannot be fully financed within this horizon. We have improved the investment portfolio database to include state-budget co-financed projects at the local government level. The Ministry of Regional Development and Tourism and the Ministry of Environment and Forests are committed to ensure that execution spending under the PNFI does not exceed RON 1 billion in 2012 and RON 1 billion in 2013, and no new PNFI projects will be signed.

15. Local market conditions for public debt financing have been positive so far this year, and we took advantage of this to front load our financing for the year and to further build our buffers, which represent an essential protection against economic shocks. We have also continued to build the lei yield curve and to extend the maturity of our domestic debt with the issuance of new 4, 7, and 15-year bonds. On the external side, we successfully issued US\$2.25 billion in 10-year dollar-denominated bonds in January and February at a favorable rate. We intend to return to the external market again in the second half of this year, if market conditions permit, to build a constant presence in international markets. In accordance with our debt management strategy, we have stepped up our outreach efforts to the international investment community and we have established an ongoing dialogue with primary dealers and institutional investors through monthly meetings. We will soon finish the amendment of primary dealer criteria aimed at ensuring

*Conform  
cu originalul*

efficient issuance and distribution of domestic public debt. We have also supported efforts to centralize domestic bond trading on electronic trading platforms. We will continue efforts towards consolidating the fiscal buffers (including World Bank DPL-DDO financing), and maintain our objective of four months of gross financing needs to protect against unforeseen external shocks. The net interest paid on these buffers represents a necessary cost for insurance against shocks. We will undertake a project financed with European funds and implemented with support of the World Bank to strengthen the debt management division.

### **Financial Sector**

16. The Romanian banking sector is well-capitalized and liquid but continues to be vulnerable to spillovers from the euro area. Private sector credit has grown, with lending (y-o-y) to the nonfinancial corporate sector up 9.8 percent and to households up by 4 percent in real terms at-end March. However, the nonperforming loan (NPL) ratio rose to 15.9 percent in March compared to 14.3 percent at end-2011. Total prudential provisions at end-March were sufficient to cover 99 percent of NPLs while the new IFRS provisioning ratio stood at a comfortable 68.4 percent. Banks' delayed NPL recognition and tighter supervisory enforcement could be reasons for the increase. As a result, bank profitability remains weak but has returned to positive territory in the first quarter of 2012. The capitalization of the banking sector remained strong at 14.5 percent at end-March. Overall banking sector liquidity has improved in the first quarter relative to the second half of 2011.

17. To continue to strengthen our ability to respond to any potential difficulties in the banking system, the NBR, Deposit Guarantee Fund (DGF), and Ministry of Public Finance (MOPF) will coordinate the implementation for operational preparedness plans and the arrangements for the newly acquired bank resolution powers. The details of the contingency planning framework will be shared with and agreed with the IMF and EC staff by end-June along with detailed plans for potentially vulnerable banks. Based on the Memorandum of Understanding, the NBR and the DFG will agree by end-May on the set of relevant financial information as well as the necessary internal arrangements to provide this information to the DGF. The NBR will continue to examine closely bank practices, for example in applying the new IFRS, so as to ensure that the loan-loss provisioning and assessment of credit risk of restructured loans remain prudent and in line with good international practices. Analysis of the experience of applying the prudential filter and the proposals for the permanent prudential arrangements that will apply in 2013 will be released for consultation with the industry by end-July. We will continue to share information on a timely basis with IMF and EC staff.

18. We will ensure that the tax treatment of bank receivables sold to Romanian firms is neutral, in order for banks to be able to mitigate the rise in impaired loans and improve their balance sheet management (by end-June). We will amend the Government Ordinance 10/2004 on the winding up of credit institutions by end-October, to ensure that the treatment of subordinated debt in the table of creditors is determined by contractual terms and not by capital thresholds. We will continue to consult with IMF and EC staff before introducing or amending the regulatory framework and avoid adopting legislative initiatives which could undermine

*Carforn  
a original*



debtor discipline. The law amending the Law 503/2004 on the bankruptcy of insurance undertakings will be enacted by end-October 2012.

### **Monetary Policy**

19. Headline annual inflation fell to a record low of 1.8 percent in April as a result of food price deflation following an exceptional harvest, and declining nonfuel commodity prices. The decline came in spite of bad weather during the first two months of the year as well as higher-than-expected oil prices. Core inflation continued to decline, reaching a low of 2 percent in March. In the third quarter, headline inflation is expected to temporarily rebound towards the upper end of the target band as the full impact of higher oil prices is felt and deflationary base effects on food prices are reversed. Nonetheless, inflation should remain within the NBR target band of  $3\pm 1$  percent throughout the year. Upside risks remain, however, including from exchange rate volatility as a result of continued uncertainty in international markets and higher-than-projected adjustments in administrative prices.

20. In view of the favorable inflation outlook, we have lowered the policy rate by 100 basis points in four steps since November with little negative impact on the exchange rate, while inflation expectations have fallen. However, the ongoing instability in international financial markets and the attendant risks of excessive volatility in capital flows and the exchange rate, together with other inflation risks, require a continued prudent monetary policy stance, supported by a consistent macroeconomic policy mix. We will keep banks' reserve requirement ratios unchanged in the coming months and will act judiciously on the monetary policy rate. We will also continue regular repurchase operations as needed to ensure adequate liquidity in the banking system.

### **Structural Reforms**

#### *Regulatory and Strategic Reforms in Transport and Energy*

21. Comprehensive reform of the transport and energy sectors is critical to enhance growth in Romania. In the **transport sector**, we are developing a new general transport master plan, which will balance increasing demand and available fiscal means, ensure complementarities between different transport modes, and define priorities for medium- and long-term investment. We will continue to seek additional measures to raise revenues and reduce costs (including through the application of standard costs) to further improve the financial position of SOEs in the transport sector. As a prior action, the government will approve an emergency ordinance to grant a bridge loan to clear CFR rail infrastructure arrears to private energy providers and issue a government memorandum for elimination of penalties and gradual payment of principal on arrears owed to Electrica. This bridge loan will be replaced by a government-guaranteed loan to the rail firm by end-year. As a condition for this arrears clearance scheme, CFR Cai Ferate will present and begin executing the necessary cost reduction and revenue enhancement measures to assure its financial viability in 2013 and beyond. In addition, we will merge the subsidiaries of the railway companies CFR Cai Ferate, CFR Marfa, and CFR Calatori into their parent companies once

*Conform  
cu originalul*

current legal challenges are resolved. Moreover, we will sign contracts with consultancy firms by end-June 2012 to identify qualified candidates for reconstituting the boards of directors and putting in place private management in CFR Cai Ferate and CFR Calatori as required by the Corporate Governance Law of November 2011. Finally, we plan to reach our goal of bringing the total railway network under management of CFR down to 15,500 line kilometers by leasing or closure of approximately 550 line kilometers in the second quarter of 2012.

22. For the *energy sector*, we plan to enhance the pricing and regulatory framework by undertaking the following steps:<sup>2</sup>

- We have submitted to Parliament legislation to transpose the **EU Third Energy Package** into Romanian legislation. The draft electricity law provides for an appropriate unbundling regime, the definition of vulnerable consumers, and financial and operational independence of the energy regulator (ANRE). We expect Parliamentary approval by mid-June. For gas, we will approve our draft legislation by end-June.
- We will publish the approved *electricity* roadmap by June 30 and start phasing out regulated electricity prices in September 2012. Meanwhile, we will implement the agreed 5 percent adjustment in regulated prices to nonresidential and residential customers by June 30. ANRE will progressively increase the share of electricity sourced from the deregulated market by the electricity supply companies for their nonresidential customers, reaching 100 percent by end-2013. Regulated prices to nonresidential consumers will be eliminated from January 1, 2014. The pass-through mechanism for electricity purchases by the distribution companies provided for in the electricity supply regulation will be applied to strengthen investment in this sector in line with the regulatory framework. For households, ANRE will gradually increase the share of electricity sourced from deregulated market by electricity supply companies starting July 1, 2013, reaching 100 percent by end 2017 according to the approved electricity roadmap in March 2012.
- In the *gas sector*, we have prepared and submitted to the IMF, the EC and the WB, a draft roadmap for the phasing out of regulated gas prices. This roadmap will be approved by government memorandum as a prior action for this review and will subsequently be published. Regulated gas prices for nonhouseholds will be increased starting in December 2012 and will converge to average European prices by end-2014 in a broadly linear fashion. Prices will be fully liberalized beginning in January 2015, unless a large gap remains between the average European price and the import price (which could endanger market stability), in which case adjustment would continue until end-2015. For households, regulated gas prices will be increased starting in July 2013 and converge to

---

<sup>2</sup> If EU infringement procedures require faster action, we will comply with such requirements.

Conform  
original

international gas prices no later than December 2018. The key parameters of the roadmap will be included in the gas legislation, to be approved by government ordinance

- We have also established an inter-ministerial committee to prepare (in consultation with the oil and gas industry) a draft package of **tax, royalty and regulatory measures** for the oil and gas sector. The package will cover two parts: (a) a windfall levy to capture part of the extraordinary revenue to firms resulting from the liberalization of gas prices, as specified in the roadmap. Funds raised will help finance measures to protect vulnerable consumers from the impact of the price adjustments; and (b) a new oil and gas regulatory and taxation regime for the period 2015–24, to be prepared, with professional advice, by end-2012. In parallel, we will accelerate the ongoing negotiations on the Inter-Governmental Agreement (IGA) with Russia and will also strive to take steps to diversify our gas supply. We will take the necessary steps to lift existing export restrictions, and take measures to implement reverse flows on the gas interconnectors. Finally, we will actively seek to avoid a parliamentary override of the presidential veto of the gas export ban law, as it could lead to the suspension of the EU program because it contravenes basic principles of the EU single market.
- We are committed to developing a **gas trading platform**. Towards this end, we named the electricity trading exchange (OPCOM) as the operator and requested OPCOM to develop the platform, with the aim of beginning operations on January 1, 2013. Once the platform is operational, we will offer shares of OPCOM (by sale or capital increase) to electricity and gas market participants and potentially other European energy exchanges, with the objective of achieving a wide participation of market participants in OPCOM's ownership as a basis for strong corporate governance.
- The process to terminate or renegotiate **bilateral energy contracts** of SOEs concluded outside of OPCOM has advanced in recent months. Three bilateral contracts expired or were terminated in late 2011. Those contracts that could not be legally terminated were renegotiated to increase prices, shorten contract durations, lower volumes, and make contract terms more transparent and public. Nine of 10 companies agreed in the negotiations that concluded on April 23, 2012. We have scheduled another round of negotiations in May in view of the EC announcement on April 25, 2012 of in-depth investigations to assess if Hidroelectrica sold electricity at preferential tariffs in breach of EU state aid rules. We will keep the IMF, EC and WB regularly informed of the progress of the renegotiations. Key elements of the contracts, including average price, duration and volume, will be published within 30 days after finalization. All new bilateral contracts of SOEs will be made transparently and nondiscriminatorily through OPCOM (electricity) and other competitive procedures (gas), and terms of the contracts will be published. As soon as the new gas trading platform is operational, all bilateral gas contracts will be traded through it.

*conform  
a original*

- The Ministry of Administration and Interior, together with the MOPF, will ensure prompt application of Emergency Ordinance 69/2011 on subsidies for *district heating*. While municipalities have allowed for some increase in end-consumer prices in 2011, large subsidy needs remain which municipalities only paid partially. To date, only one operator filed a complaint under the provisions of the Emergency Ordinance, though the harsh winter conditions in the first quarter of 2012 likely led to the accumulation of further unpaid bills to thermal energy operators. We will continue to monitor, and report to the IMF, EC, and WB on a quarterly basis, the financial situation of the district heating system and ensure prompt application of the provisions of the emergency ordinance.

#### *State-Owned Enterprises*

23. The first quarter indicative targets on the operating balance and arrears in key companies were met. We have established a fully functioning directorate of financial control within the MOPF to improve the monitoring of the financial and restructuring performance of SOEs. While we have achieved major improvements in some companies, overall progress has been slower than anticipated and substantial measures remain to be taken. Restructuring plans for the central government SOEs have been submitted and quantifiable targets for those SOEs have been established. We will monitor performance against those targets on a quarterly basis. Line ministries will submit the remaining revised plans by end-June 2012, in accordance with staff guidance concerning aim and content of these plans for all entities with more than 20 employees or a turnover of more than RON 1 million in 2010.

24. With the notable exception of the sale of a 15 percent stake in Transelectrica in March, the privatization agenda continues to experience significant delays. After selecting a winning bidder for the full privatization of Cuprumin, the signing of the purchase agreement within the required time frame failed. The sale of the remaining public shares in Oltchim has been postponed until September 2012 due to technical problems. Our performance on hiring transaction and legal advisors has been mixed:

- We selected legal and transaction advisor for majority privatizations of CFR Marfă, the legal advisors for the majority privatization of Electrica Serv, and Electrica Furnizare, and for Nuclearelectrica (IPO of at least 10 percent via capital increase). We will sign the contract with the legal and transaction advisor to CFR Marfă by mid-June.
- We hired transaction advisors for Romgaz (IPO of a 15 percent stake), Hidroelectrica (IPO of 10 percent to increase capital), but we still need to hire the legal and transaction advisors for Posta Romana (minority stake).

25. To accelerate these reforms, we have decided to concentrate our efforts in 2012 on the sale of shares in Hidroelectrica, Nuclearelectrica, Romgaz, and Transgaz (for companies in the Ministry of Economy's portfolio). We now plan to conduct the public offerings of Transgaz by

*Confirma  
a original*

end-June 2012, Romgaz by mid-September 2012, and Hidroelectrica by mid-October 2012, and we will expedite preparations for the sale of Nuclearelectrica shares by end-2012. The public offerings of shares in Romgaz and Hidroelectrica will be a structural benchmark to be completed by mid-October 2012. The privatization of Tarom (IPO of 20 percent) and CFR Marfă (majority privatization) this year remains a priority for the Ministry of Transportation.

26. In addition, we will continue our privatization efforts in the following companies with a goal of public tenders by early 2013: (i) We now plan majority privatization of Electrica (including Electrica Furnizare and the three distribution companies) and the sale of Electrica's remaining shares in the already-privatized electricity distribution and supply companies; (ii) the new energy producer Hunedoara, to be created by July 2012 by merging the power plants in Paroșeni and Mintia and the four viable mines of CNH (majority privatization); (iii) the new energy producer Oltenia to be created by mid-May 2012 by merging SNLO and the three energy complexes in Craiova, Rovinari and Turceni (majority privatization); and (iv) Elcen Bucuresti (majority privatization). Efforts on other companies will also continue. We place the highest priority on the privatization of the Oltenia Energy Complex, in view of its large investment needs and critical role in Romania's energy security. We will continue our dialogue with the City of Bucharest in order to find a mutually acceptable solution to the closely linked companies Elcen Bucuresti and Radet. For all privatized companies, the government will closely monitor implementation of investment commitments.

27. We continue our actions to resolve the financial situation of Termoelectrica. We took Electrocentrale Bucharesti, Electrocentrale Mintia, and Electrocentrale Paroșeni out of Termoelectrica and placed them directly under the Ministry of Economy. However, other valuable assets remain to be extracted, which we intend to place into a new entity, Electrocentrale Group. The remaining part of the company will be placed into voluntary liquidation by early September. We will submit to the trade register a legal proposal signed by the Termoelectrica's Board, based on an instruction from the Ministry of Economy, for the separation of Braila and Galati and shareholdings in energy companies from Termoelectrica by mid-June 2012.

28. We have begun to implement the requirements of our new corporate governance law, which marked a significant improvement in the framework for SOE corporate governance in Romania. We have received bids for a firm to assist in the process of selecting private management for key SOEs that remain under majority government ownership. New management teams and board members were to be selected by end-April 2012 to take office as soon as legally possible thereafter; however, we have experienced major delays in most companies except for Oltenia Energy Complex. In Oltenia, however, there are serious concerns about the suitability of the candidates selected for the board. We will reevaluate the process in Oltenia and will use only credible and independent firms for the search and only fully qualified candidates will be appointed as board members. We recognize that doing otherwise would undermine the credibility of our reform program for the public and prospective investors. We will make board and CEO appointments for Oltchim, Hidroelectrica and Electrica Furnizare by end-June; board

*Conform  
cu originalul*

appointments for Nuclearelectrica, Romgaz, and Oltenia Energy Complex by end-September; CEO appointments at the latest by end-October 2012; and board and CEO appointment for Transgaz by end-2012. All appointments will be published for full transparency. For SOEs under the Ministry of Transport and Infrastructure we have started a corresponding board selection process for CFR Calatori and CFR Cai Ferate.

#### *Other Structural Reforms*

29. We continue to make progress in implementing new labor market and social assistance legislation. We have improved the functioning of the labor market by implementing the new Labor Code which has already contributed to a modest employment recovery and led to large numbers of informal work arrangements being converted to newly registered contracts. Nearly one third of these new contracts are fixed term. We will monitor implementation of the Social Dialogue Code and continue cooperation with the International Labor Organization (ILO) to ensure that the new legislation respects core ILO Conventions. The new Pension Law has significantly reduced the number of early retirements and disability pensions, and the retirement age continues to increase. We have also begun drafting secondary legislation for the Social Assistance Law which was approved last year to streamline and better target social benefits. We are committed to integrating different categories of social benefits in an efficient manner, including by ensuring that the most vulnerable households are protected from the planned gas and electricity price increases over the coming years.

30. We are committed to easing entry into retail markets to maintain a competitive environment, encourage innovation, and increase efficiency. There was a delay in the elimination of barriers to establishing large surface retail stores, originally expected in February 2012. We will now approve the corresponding legislative amendment by emergency ordinance by early June 2012. We are undertaking with the World Bank a Report on Observance of Standards and Codes (ROSC) on corporate insolvency systems and creditor rights. We expect the report from the World Bank in the coming months and will draft an insolvency code thereafter.

*Carfoni*  
*cu originalul*



Table 2. Romania: Performance for Fifth Review

Measure	Target Date	Comment
<b>Prior Action</b>		
1. Approve a roadmap for the deregulation of gas prices as specified in the MEPP.		
2. The government will approve a memorandum for the cancellation of penalties on railroad company arrears to Electrica and an emergency ordinance to grant a bridge loan to clear CFR rail infrastructure arrears to private energy providers.		
<b>Quantitative performance criteria</b>		
1. Floor on net foreign assets	Mar. 31, 2012	Met
2. Floor on general government overall balance	Mar. 31, 2012	Met
3. Ceiling on central government and social security domestic arrears	Mar. 31, 2012	Not Met
4. Ceiling on general government guarantees	Mar. 31, 2012	Met
5. Non-accumulation of external debt arrears	Mar. 31, 2012	Met
<b>Quantitative indicative Target</b>		
1. Ceiling on general government current primary spending	Mar. 31, 2012	Met
2. Floor on operating balance of key SOEs	Mar. 31, 2012	Met
3. Ceiling on stock of arrears of key SOEs	Mar. 31, 2012	Met
4. Ceiling on stock of local government arrears	Mar. 31, 2012	Not Met
<b>Inflation consultation band</b>		
Inner band	Mar. 31, 2012	Met
Outer band	Mar. 31, 2012	Met
<b>Structural benchmarks</b>		
1. Undertake SOE reforms, including (i) Appointment of legal advisors for privatization of CFR Marfa, TAROM, Transelectrica, Transgaz, and Romgaz; (ii) Preparation of action plans for the remaining SOEs of the central government; (iii) Design mechanisms to facilitate restructuring and securitizing SOE arrears.	July 15, 2011	Met
2. Completion of a comprehensive review of the existing investment portfolio, which will prioritize and evaluate existing projects to focus on those where funding can be fully secured, examine the viability of old projects, with low-priority and unviable ones discontinued, and production of a final report and an action plan.	Sept 30, 2011	Met
3. Prepare comprehensive amendments to the health care legislation to address the persistent budgetary shortfalls and to ensure high quality health care services. 1/	Dec. 31, 2011	Reset to June 30, 2012
4. Appoint transaction advisor for group 2 and legal advisor for group 3 as specified in MEPP.	Feb. 15, 2012	Met
5. An increase of 5 percent in the electricity price for both residential and nonresidential consumers.	June 30, 2012	
<b>New structural benchmarks</b>		
1. Launch tender for providing software to integrate the accounting reporting system with the Treasury payment system.	June 30, 2012	
2. Hold IPOs of government shares in Romgaz and Hidroelectrica.	October 15, 2012	

1/ The health care legislation is being revised to better address lack of financial controls and adequacy of funding needs in the health sector. The provisions on private insurance for basic medical benefits are also being reassessed.

Conform  
in original



## Romania: Technical Memorandum of Understanding

June 8, 2012

1. This Technical Memorandum of Understanding (TMU) defines the variables included in the quantitative performance criteria and indicative targets set out in the Memorandum of Economic and Financial Policies (MEFP), the key assumptions, the methods to be applied in assessing program performance, and the reporting requirements to ensure adequate monitoring of economic and financial developments. The quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks for 2011 and 2012 are listed in Tables 1 and 2 of the MEFP, respectively.
2. For the purposes of the program, *the exchange rates* of the Romanian Leu (RON) to the euro is set at RON 4.2848 = €1, to the U.S. dollar at RON 3.2045 = \$1, to the Japanese yen at RON 3.9400 = ¥100, and to the pound sterling at RON 4.9673 = £1, the rates as shown on the National Bank of Romania's (NBR's) website as of December 31, 2010. The exchange rates to other currencies, where applicable, will also be the ones shown on the NBR's website as of December 31, 2010.
3. For the purposes of the program, the *general government* includes the entities *as defined in the 2012 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. As mentioned in the MEFP [¶3] and ¶11 below, this definition will be expanded to cover state-owned enterprises incorporated into the general government accounts under ESA95, upon completion of the review being undertaken by Eurostat and successful implementation of the monitoring system being undertaken by the Ministry of Public Finance (MOPF).

*Conform  
in original*

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

**A. Floor on the Change in 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 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 IMF, 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 IMF, 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 2011 and 2012 (in mln. euros)<sup>1</sup>**

	2010		2011				2012			
	Dec. stock	Mar. actual	Jun. actual	Sep. actual	Dec. actual	Dec. Stock	Mar. actual	Jun. PC	Sep. PC	Dec. indicat.
Cumulative change in NFA	20,026	119 <sup>2</sup>	1,896	293	-457 <sup>3</sup>	19,569	1,696 <sup>4</sup>	250	250	450
<i>Memorandum</i>										
<i>Item: Gross Foreign Assets</i>	32,432	996	2,793	1206	464	32,897	1,662	250	-350	-1050

<sup>1</sup> PC = performance criterion; data for end-month. Flows are cumulative from the beginning of the same calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012). Current year stocks are obtained by adding the flows to the previous end-year stock.

<sup>2</sup> PC met with an adjustment for the WB disbursement of €300 million.

<sup>3</sup> PC met with an adjustment for the Eurobond issue of €1000 million.

<sup>4</sup> PC met with an upward adjustment by €533 million due to the more than projected Eurobond issue of MoPF.

*Conforme  
à original*

8. The NFA targets will be adjusted upward (downward) by the full amount of the surplus (shortfall) relative to the baseline of external bond placement by the MOPF. NFA targets will also be adjusted (i) upward (downward) by the surplus (shortfall) in program disbursements relative to the baseline projection (Program disbursements are defined as external disbursements from official creditors (WB and the EC) that are usable for the financing of the overall central government budget) and (ii) upward by the increase in commercial bank reserve requirements held with the NBR relative to end-December 2011 (€6,037 million), measured at program exchange rates.

**External Program and MOPF Disbursements—Baseline Projections (in mln. euros)<sup>1</sup>**

	2011				2012			
	Mar.	Jun.	Sep.	Dec.	Mar.	Jun.	Sep.	Dec.
Cumulative change under external program	1,200	1,650	2,050	2,050	0	0	0	0
Cumulative change in external MOPF bond placement				1,000	1,150	2500	2500	2500

<sup>1</sup> Flows are cumulative from the beginning of the same calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

**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 IMF on their proposed policy response before requesting further purchases under the program. In addition, the NBR will conduct discussions with IMF staff should the observed year-on-year rate of CPI inflation fall outside the inner bands specified for the end of each quarter in the table below.

**Inflation Consultation Band**

	2010	2011				2012			
	Dec. actual	Mar. actual	Jun. actual	Sep. actual	Dec. actual	Mar. actual	Jun. target	Sep. target	Dec. indicat.
Outer band (upper limit)							4.4	5.9	5.2
Inner band (upper limit)							3.4	4.9	4.2
Actual / Center point	7.9	8.0	8.0	3.5	3.1	2.4	2.4	3.9	3.2
Inner band (lower limit)							1.4	2.9	2.2
Outer band (lower limit)							0.4	1.9	1.2

*Conform  
a originalului*

### C. Performance Criterion on General Government Balance

10. The budget deficit will be monitored quarterly through the cash balance of the general government in GFS 1986 classification. The authorities will consult with IMF staff on corrective measures in the event of shortfalls in government revenue and financing.

<b>Cumulative Floor on General Government Balance<sup>1</sup></b>	
	(In millions of lei)
End-December 2010 (actual)	-33,621
End-March 2011 (actual)	-5,254
End-June 2011 (actual)	-11,260
End-September 2011 (actual)	-13,685
End-December 2011 (actual)	-23,837
End-March 2012 (actual) <sup>2</sup>	-3,454
End-June 2012 (performance criterion) <sup>3</sup>	-7,000
End-September 2012 (performance criterion)	-9,700
End-December 2012 (indicative)	-14,660

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

<sup>2</sup> Target for 2012:Q1 is adjusted by RON 1450 million to RON 4550 for capital spending.

<sup>3</sup> Excluding the bridge loan granted by the Ministry of Finance to CN Cai Ferate CFR SA

11. Starting from end-March 2012 performance criterion, the budget deficit will be measured from above the line using the budget execution data. Expenditure will include the value of the works executed under the contracts from the National Program for Infrastructure Development (PNDI).

12. Once the reporting system for state-owned enterprises (SOEs) is fully functional, the budget deficit target will be modified to be in line with the expanded definition of the general government, which will include the following SOEs: C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România SA, Fondul Proprietatea SA,<sup>1</sup> Metrorex SA, Administratia Fluviala Dunarea de Jos, CFR Calatori, CN Huila Petrosani SA, SN a Carbunelui Ploiesti SA, CN Radiocomunicatii Constanta, SC Interventii Feroviare, CFR Infrastructura, SC Termoelectrica SA, Societatea Nationala Aeroportul International Mihail Kogalniceanu, SC Electrificare SA, CN Administratia Canalelor Navigabile Constanța SA , SC CN Romarm, Santierul Naval Mangalia SA, Societatea Feroviara de Turism SFT CFR, SC Uzina Mecanica Orastie, Societatea de Transport Maritim si de Coasta CFR Ferryboat SA, SC Avioane Craiova SA, SC Petromin SA, SC Constructii Aeronautice SA, SC Sanevit 2003 SA, SC Uzina AutoMecanica SA Moreni, SC Terom SA, SN Plafar SA, and SC Nicolina SA.

<sup>1</sup> Subject to confirmation from Eurostat.

*Confirma  
in original*

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

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

14. 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 2011 and 2012, the MOPF will consult with IMF staff.

15. The performance criterion for the general government balance for end-June 2012 (measured on a cumulative basis from the beginning of the year) will be adjusted downward by the amount that capital spending (including spending related to EU funds and arrears reduction plans, but excluding the works executed under the contracts from the PNDI) exceeds lei 15,230 million, respectively, up to a limit of lei 1,800 million. The performance criterion for the general government balance for end-June 2012 and end-September (measured on a cumulative basis from the beginning of the year) will be adjusted downward by the amount of a bridge bank loan for arrears clearance of CFR Infrastructura, up to a limit of lei 900 million.

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

16. The issuance of general government guarantees to the nonfinancial private sector and public enterprises will be limited during the program period. This ceiling is set at RON 14 billion but may be adjusted upward by up to RON 9.6 billion for guarantees for financing the Nabucco project. Revision to targets will be renegotiated during future missions to allow for reasonable public guarantees in the context of privatization of majority stakes in state-owned enterprises and securitization of domestic payment arrears.

*Conform a original*

<b>Ceiling on New General Government Guarantees Issued from end 2008 Until:</b>	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	7.6
End-March 2011 (actual)	8.1
End-June 2011 (actual)	6.0
End-September 2011 (actual)	5.8
End-December 2011 (actual)	6.5
End-March 2012 (actual )	7.0
End-June 2012 (performance criterion)	14.0
End-September 2012 (performance criterion)	14.0
End-December 2012 (indicative)	14.0

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

17. The performance criterion established on the stock in domestic payments arrears of the central government and social security sector (as defined in ¶3 above) contemplates their elimination during the program period. The stock will be measured net of intergovernmental arrears, but both gross and net arrears will be reported by the government. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

<b>Stock of Central Government and Social Security Arrears</b>	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	0.19
End-March 2011 (actual)	0.15
End-June 2011 (actual)	0.11
End-September 2011 (actual)	0.10
End-December 2011 (actual)	0.09
End-March 2012 (actual)	0.12
End-June 2012 (performance criterion)	0.06
End-September 2012 (performance criterion)	0.04
End-December 2012 (indicative)	0.02

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

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

*Conform  
cu originalul*

### G. Indicative Target on General Government Current Primary Spending

19. The indicative target on current primary expenditure of the general government is defined as spending on personnel, goods and services excluding EU funds (specified under external grant category), subsidies, transfers to public entities, pensions (social security budget in social assistance category), state aid and other spending in other transfers category, Reserve Fund, and other expenditure as classified in the monthly reporting tables. Actual data (to which the target will be compared) should include payments related to arrears reduction plans.

<b>Cumulative Change in General Government Current Primary Expenditures<sup>1</sup></b>	<b>(In millions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	131,938
End-March 2011 (actual)	30,670
End-June 2011 (actual)	62,578
End-September 2011 (actual)	94,133
End-December 2011 (actual)	128,317
End-March 2012 (actual)	30910
End-June 2012 (indicative)	64,800
End-September 2012 (indicative)	99,000
End-December 2012 (indicative)	133,700

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

### H. Indicative Target on the Execution of the PNDI Program

20. An indicative target on the ceiling is set for the execution of the PNDI program.

<b>Ceiling for the Execution of the PNDI Program</b>	<b>(In million of lei)</b>
End-March 2012 (indicative)	200
End-June 2012 (indicative)	400
End-September 2012 (indicative)	700
End-December 2012 (indicative)	1,000

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

### I. Indicative Target on Local Government Arrears

21. The indicative target on the stock of domestic payments arrears of local governments contemplates no accumulation of new arrears and their reduction during the program period. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past the due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

*Conform  
cu originalul*

<b>Stock in Local Government Arrears</b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	0.91
End-March 2011 (actual)	0.82
End-June 2011 (actual)	0.81
End-September 2011 (actual)	0.82
End-December 2011 (actual)	0.75
End-March 2012 (actual)	0.79
End-June 2012 (indicative)	0.50
End-September 2012 (indicative)	0.45
End-December 2012 (indicative)	0.30

### **J. Absorption of EU Funds**

22. The EU funds contribution mentioned in the MoU conditionality is to be measured taking into account the eligible expenditure from both the structural and cohesion funds (SCF) and the European Agricultural Fund for Rural Development (EAFRD).

### **K. Monitoring of Public Enterprises**

23. Public enterprises are defined as all companies, research institutes and *regii autonome* with a cumulative public capital share of 50 percent or more, held directly or indirectly by local governments and the central government.

24. A quarterly indicative target for 2011 was set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies, accumulated per calendar year, of the following public enterprises: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., C.N. Poșta Română S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Intretinere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C. Electrocentrale București S.A., S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., S.C. Olchim S.A., S.C. Termoelectrica S.A., S.N. Lignitului Oltenia S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Interventii Feroviare S.A., S. C. Telecomunicatii C.F.R. S.A. The data shall be reported with operating results by firm. Actual performance was as follows:

<b>Floor on Cumulative Operating Balance<sup>1,2</sup></b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	-6.8
End-March 2011 (actual)	-0.7
End-June 2011 (actual)	-1.8
End-September 2011 (actual)	-2.4
End-December 2011 (adjusted preliminary)	-2.0

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

<sup>2</sup> End September and end-December preliminary data exclude operating balance of S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

conform  
cu originalul



25. A quarterly indicative target for 2012 is set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies, accumulated per calendar year, of the following public enterprises: C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România S.A., S.C. Metrorex S.A., C.N. Căi Ferate CFR S.A. (including S. C. Interventii Feroviare S.A.), S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Telecomunicatii C.F.R. S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C. Olchim S.A., C.N. a Huilei S.A., S.C. Termoelectrica S.A., S.C. Electrocentrale Deva S.A., S.C. Electrocentrale Paroseni S.A., S.C. Electrocentrale Galati S.A., S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A., SNa Lignitului Oltenia S.A., S.C. Complexul Energetic Craiova S.A., S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Hidroelectrica, S.C. Electrica S.A., C.N. Poșta Română S.A. The data shall be reported with operating results by firm. The targets will be as follows:

<b>Floor on Cumulative Operating Balance<sup>1</sup></b>	(In billions of lei)
End-March 2012 (preliminary)	-0.4
End-June 2012 (indicative)	-2.2
End-September 2012 (indicative)	-2.7
End-December 2012 (indicative)	-3.2

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

26. In case one of these firms is liquidated, or its majority share is privatized or merged with a company not listed above, the aggregate target listed above will be adjusted by the original operating balance target for this firm. If any of the companies listed above is split into a new company, both companies will remain under monitoring. If some of the above companies are merged, the newly created companies will remain under monitoring.

27. A quarterly indicative target for 2011 was set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶23. The data shall be reported at the firm level. Actual performance was as follows:

<b>Ceiling on Stock of Arrears<sup>1</sup></b>	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	17.9
End-March 2011 (actual)	19.2
End-June 2011 (actual)	19.7
End-September 2011 (actual)	18.5
End-December 2011 (adjusted preliminary)	14.9

<sup>1</sup> End September and end-December preliminary data exclude arrears of S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

28. A quarterly indicative target for 2012 is set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶24. The data shall be reported at the firm level. The targets will be as follows:

*Confirma ca  
originalul*

Ceiling on Stock of Arrears	(In billions of lei)
End-March 2012 (preliminary)	16.2
End-June 2012 (indicative)	15.0
End-September 2012 (indicative)	12.5
End-December 2012 (indicative)	9.0

29. In case one of these firms is liquidated, its majority share is privatized or is merged with a company not listed above, the aggregate target listed above will be adjusted by the original arrears target for this firm. If any of the companies listed above is split into a new company, both companies will remain under monitoring. If some of the above companies are merged, the newly created companies will remain under monitoring.

#### **L. Private Management for Key SOEs**

30. Private management will be selected, in line with MEFP ¶28, at least for the following state-owned enterprises: i) S.N. Nuclearelectrica ii) C.N. Căi Ferate CFR S.A. (including S. C. Interventii Feroviare S.A.), iii) SNa Lignitului Oltenia S.A./Complexul Energetic Oltenia, iv) S.C. Electrica Furnizare S.A., v) S.C. Hidroelectrică, (vi) S.C. Oltchim S.A., (vii) S.N. Romgaz,, (viii) S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., and (ix) S.N. Transgaz.

31. In addition, private management is envisaged in the course of 2012 for the following additional companies: i) CN Transelectrica, ii) C.N. Adm. Port. Maritim Constanta S.A., (iii) C.N. Poșta Română S.A., (iv) C.N. Tarom S.A., (v) C.N. Romarm aparat central; and vi) S.C. Electrificare CFR S.A..

#### **M. Reporting Requirements**

32. Performance under the program will be monitored from data supplied to the IMF and EC by the NBR and the MOPF as outlined in the table below. The authorities will transmit promptly to IMF and EC staff any data revisions as well as other information necessary to monitor the arrangement with the IMF and EC

*Conform  
cu originalul*

**Romania: Data Provision to the IMF and EC**

Item	Periodicity
<b>To be provided by the Ministry of Finance</b>	
Preliminary monthly data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95	Monthly, on the 25 <sup>th</sup> day of the following month
Quarterly final data on project execution under the Program for National Infrastructure Development	Quarterly, on the 25 <sup>th</sup> day past the test date
Quarterly final data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95	Quarterly cash data, on the 35 <sup>th</sup> day past the test date; Quarterly accrual data, on the 55 <sup>th</sup> day past test date
The budget deficit of the general government using ESA95 definition	Quarterly, with a lag of three months
Preliminary data on below-the-line financing for the general government	Monthly, with a lag of no more than 35 days past the test date
Final quarterly data on below-the-line financing for the general government	Quarterly, no later than 45 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the general government, including local governments	Preliminary monthly, within the next month. Quarterly, within 55 days
Stock of the central government external arrears	Daily, with a lag of not more than seven days
Public debt and new guarantees issued by the general government	Monthly, within one month
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Preliminary monthly data within 25 days
Final quarterly data on general government	Quarterly, within 35 days from the test date

*Conform original*

primary spending, net of EU disbursements	
Preliminary data on the operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶22	Quarterly, within 30 days
Final data on the operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶22	Quarterly, end May for the previous year and end-August for first half of the current year
Data on EU project grants (reimbursements and advances), capital expenditures and subsidies covered by EU advances or eligible for EU reimbursement on EU supported projects specifically agreed with the EU	Monthly, within three weeks of the end of each month
The balance of the TSA in RON	Monthly, within two weeks of the end of each month
The balance of the two foreign currency accounts used for budget financing and public debt redemption purposes (average, and end-of-period)	Monthly, within two weeks of the end of each month
The balance of the privatization receipts registered in the account of the State Treasury, details on any claims on these receipts and projected net outflows.	Monthly, within two weeks of the end of each month
Reporting of progress in the implementation of the Romanian public administration's functional review	Quarterly, to be sent two weeks before each mission for each of the 12 ministries

**To be provided by the National Bank of Romania**

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
--	--

*conforms a  
original*

Monetary survey data in the format agreed with IMF and EC staff	in the case of end-quarter data 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
Financial soundness indicators <sup>2</sup>	Monthly, 45 days after the end of each month
Foreign currency reserves including information on FX market interventions and swaps by the NBR	Bi-weekly
The IMF and the EC shall be immediately informed in case of sudden loss of reserves exceeding EUR 600 million, or if the stock	Immediately, upon occurrence

<sup>2</sup> Data on solvency should be provided on quarterly basis.

conforma  
original

of foreign exchange reserves falls below the  
floor of EUR 23 billion

*conform a  
original*

## ANNEX

**Measures to Improve Performance of SOEs under Monitoring****C.N. Căi Ferate CFR S.A (including S.C Interventii Feroviare).**

- Obtain a government memorandum to allow elimination of the penalties associated with arrears to Electrica (prior action);
- Secure bridge loan from the Ministry of Public Finance to finance the elimination of arrears to private electricity suppliers (prior action);
- Present and begin executing the necessary cost reduction and revenue enhancement measures by mid-June 2012 to assure financial viability in 2013 and beyond
- Sign contract with consultant to hire private management and board members by end-June 2012;
- Resubmit merger application, in accordance with recent court ruling, to merge Interventii Feroviare, S.C. Întreținere Mecanizată and S.C. Sere și Pepiniere into CN. Cai Ferate CFR by end-June 2012;
- Reduce personnel by an additional 11 positions that were originally with Interventii by end-June 2012;
- Continue tendering process for public service obligations and infrastructure maintenance for the remaining 524 line kilometers of extended railway out of prior total of 1,600, bringing network under management of CFR down to 15,500 line kilometers, by end-June 2012;
- Sign contract for consultancy services for the detailed analysis of the national railway network by end-June 2012;
- Implement agreement between CFR-SA from Romania and Eurostation from Belgium for the modernization of the North Station by end-June 2012;
- Repair and put into circulation the Bucharest railway ring for passengers transport by end-July 2012;
- Obtain, in conjunction with Ministry of Public Finance, a government-guaranteed loan to repay government bridge loan that was provided to clear arrears by-end October 2012;
- Appoint new board members and private management by end-September 2012;
- Increase by 10 percent y/y rental revenue by end-December 2012;
- Continue reduction in personnel and maintenance expenditures and reorganize and rationalize the sectioning points;
- Present a short report on measures that have been implemented during the last month, key findings of the various studies and new measures envisaged, during first week of every month.
- Identify sources of financing for continuation of construction works on Ramnicu Valcea – Valcele railway line.

*Conform a  
originalul*

**S.C. Electrificare CFR S.A.**

- Sign contract with consultant to hire private management and board members by end-June-2012;
- Continue the restructuring and modernization program, including a further reduction of 45 positions by end-2012 (compared with September 1, 2011);
- Ensure the acquisition of electricity via OPCOM when taking over supply and distribution activity for traction energy for the whole railway system.

**S.C. Telecomunicatii C.F.R. S.A.**

- Elaborate legislation establishing the new framework for supplying telecommunication services within an integrated system by end-2012.

**S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A.**

- Provide report of pros and cons for potential merger of maintenance companies of Marfa and Calatori (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A and Societatea Comerciala de Reparații Locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.), to be directly owned by Ministry of Transport and Infrastructure, by mid-May 2012; Sign contract with privatization consultant for majority privatization to strategic investor by mid-June 2012;
- Send notification to DG Comp for envisaged state-aid scheme aiming at arrears reduction, based on the prudent private seller test prepared by privatization consultant, by mid-June 2012;
- Negotiate with Ministry of Public Finance, Ministry of Internal Affairs and Ministry of Economy arrears cancellation schemes for (power plants and Oltchim-Electrica) by end-June 2012;
- Merge subsidiaries by end-June 2012, pending Court decision approving the procedure / resubmit merger documentation if Court rejects procedure;
- Continue to scrap and valorify 3000 depreciated cars by end-August 2012;
- Pre-qualify bidders for majority share of Marfa by mid-September 2012 and complete privatization by end-October 2012;
- Implement integrated system for assets and management remuneration by end-November 2012;
- Reinforce continuously efforts to collect outstanding invoices, including by giving notice on contracts and taking legal measures against companies with substantial arrears.

**S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A.**

- Provide report of pros and cons for potential merger of maintenance companies of Marfa and Calatori (Societatea Comercială Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje "C.F.R. IRLU"-S.A and Societatea Comerciala de Reparații Locomotive

*Conform  
cu originalul*



C.F.R. SCRL Braşov S.A.), to be directly owned by Ministry of Transport and Infrastructure, by mid-May 2012;

- Merge subsidiaries by end-June 2012, pending Court decision approving the procedure / resubmit merger documentation if Court rejects procedure;
- Sign contract with consultant to hire private management and board members by end-June-2012;
- Identify, together with the Ministry of Public Finance, possibilities to grant compensation amounting to 300 mil lei to balance the income and expenditure budget for 2012 by end-June 2012;
- Identify, together with the Ministry of Public Finance and the Competition Council financing possibilities for renewing and repairing old rolling stock by end-June 2012;
- Scrap and valorify 100 depreciated cars by end-December 2012;
- Begin implementing recommendations of consultant hired to evaluate the necessary services and related costs for achieving the minimum social package by mid-September 2012;
- Appoint new board members and private management by end-September 2012;
- For 2012, after the taking over of the subsidiaries, the number of personnel should not exceed the 2011 level;
- Increase 2012 revenues by 6 percent over 2011 from activities connected to public railway transport, in particular by renting all publicity spaces available;
- Implement a pilot plan on replacing REGIO trains in classical composition (locomotives and cars) by leasing EMU/DMUs by end 2012.

#### **S.C. Metrorex S.A.**

- Adopt new circulation schedules to bring transport capacity in line with market demand, by end-June 2012;
- Increase revenues by introducing 16 new metro trains into circulation starting early 2013;
- Consider tariff increase in conjunction with establishment of unified tariff structure with ground transportation agency;
- Include S.C. Metrorex S.A. in the list of potential beneficiaries of SOP – Transport 2014 – 2020 in order to use European Structural Funds.

#### **C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România S.A.**

- Finalize and implement remaining 2 internal management control standards standards by end-June 2012;
- Increase revenues by extending information system for the toll system; contract for installation of 63 new fixed control points:
  - Sign the contract by end-June 2012;
  - Ensure that 50 percent of the fixed control points are functional by end-December 2012;
  - Finalize and take over the information system by end-March 2013.

*Confirma  
unghiindul*

- Quantify lost revenue from delay in implementing fixed control points and identify offsetting revenue or expense measures.

**C.N. Tarom S.A.**

- Redeliver the third Boeing B 737-800 leased-in aircraft (or reduce the rental rate at the level of the prices from the market) by end-June 2012;
- Monitor revenue and expenses related to operation of aircraft in the event that court in London rules that the aircraft cannot be redelivered and provide report on impact of aircraft on overall financial performance of fleet;
- Finalize amendment to contract with consultant, if possible within scope of current legal provisions, to incorporate a more in depth development of a restructuring program (measures regarding the routes and fleet structure and the organization design), and, based on consultant report, identify measures to be proposed for the Annex to the TMU, by mid-June 2012;
- Publish prospectus for privatization of at least a 20 percent stake via IPO by mid-June 2012, with view to conclude privatization by mid-July 2012;
- Appoint private management and board members shortly after conclusion of privatization;  
Reduce costs (e.g. by renegotiation of contracts, voluntary personnel reductions, discontinuation of selected lines and flights, by renegotiation of lease-in contract for flying staff, extending the saving oil consumption program);  
Increase revenues (e.g. by alternative sales strategies and optimizing pricing policies, developing strategy for additional lines to Eastern Europe in cooperation with Skyteam partners, resuming on-board sales and sale of TAROM branded products).

**C.N. Poșta Română S.A.**

- Hire legal and transaction advisor for capital increase by at least 20 percent by end-June 2012;
- Reduce staff by at least 300 employees by end-August 2012;
- Publish prospectus for capital increase of strategic investor by end-August 2012;
- Finalize capital increase by end-September 2012;
- Appoint private management and board members shortly after capital increase has been implemented in close cooperation with new shareholder.

**S.C. Oltchim S.A.**

- Approve share capital increase by mid-June 2012; Select new board members and new management by end-June 2012;
- Publish prospectus for privatization by end-July 2012, with view to conclude privatization by end-September 2012;
- Neither Oltchim nor the government will acquire the refinery in Arpechim prior to privatization.

**C.N. a Huilei S.A**

*Conform a  
original*

- Pay off credits related to non-viable mines, contingent upon receiving state aid, by end-May 2012;
- Create independent company for non-viable mines by end-June 2012;
- Merge viable mines with Electrocentrale Deva and Electrocentrale Paroseni to create Hunedoara by end-July 2012;
- Start CNH liquidation by end-September 2012.

**S.C. Termoelectrica S.A., including S.C. Electrocentrale Paroseni S.A., S.C. Electrocentrale Deva S.A. and S.C. Electrocentrale Galati S.A.**

- Submit to the trade register a legal proposal signed by Termoelectrica's Board, based on an instruction from the Ministry of Economy, for the separation of Braila and Galati and shareholdings in energy companies from Termoelectrica by mid-June 2012;
- Sign contract with consultant to hire CEO for Electrocentrale Galati by mid-June 2012;
- Merge Electrocentrale Deva and Electrocentrale Paroseni with viable mines from CNH to create Hunedoara by end-July 2012;
- Place remaining part of Termoelectrica into voluntary liquidation in early-September 2012;
- Appoint legal advisor for majority privatization of new energy company Hunedoara by end-August 2012; appoint transaction advisor for majority privatization by end-October 2012, with view to complete privatization by end-2012/early 2013.

**S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A.**

- Continue exploring various strategies for clearing outstanding payments between Elcen Bucuresti and Radet Bucuresti and Radet Constanta, in conjunction with the Ministry of Economy and the municipalities of Bucharest and Constanta, even if this might imply a full waiver of penalties, by end-July 2012;
- Appoint transaction advisor by end-September 2012;
- Publish prospectus by end-November 2012, with view to conclude privatization by end-2012/early 2013.

**SNa Lignitului Oltenia S.A. and S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Complexul Energetic Craiova S.A. and S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A.**

- Sign contract with consultant to hire private management of the new Complexul Energetic Oltenia by mid-May;
- Create new energy producer by merging SNLO and the three energy complexes in Craiova, Rovinari and Turceni and publish merger in Official Gazette by mid-May 2012;
- Select new board members by end-September 2012 and new management by end-October 2012;

*conform  
cu originalul*

- Appoint legal advisor for majority privatization of newly created company via IPO or to strategic investor by end-September 2012;
- Appoint transaction advisor by fall 2012;
- Publish prospectus for privatizations by late 2012, with view to conclude privatization offer by end-2012 or shortly thereafter;
- Continue reduction of underground operation of SNLO with aim to terminate it by end-March 2013.

#### **S.C. Hidroelectrica S.A.**

- Renegotiate bilateral contracts to market conditions, following announcement of EC investigation into contracts, by end-May, 2012. If conclusion not possible, cancel contract where legally permissible;
- Select new management team and board members by end-June 2012;
- Publish prospectus by end-June 2012; with view to conclude IPO by mid-October 2012.

#### **S.C. Electrica S.A. including subsidiaries**

- Keep remaining 3 distribution subsidiaries in separate companies as merging them could lead to competition restrictions;
- Select new management team and board members for Electrica Furnizare by end-June 2012;
- Appoint investment bank for privatizations of the five regional service companies by mid-June 2012;
- Publish prospectus for privatizations of the five regional service companies by mid-August 2012, with view to conclude privatization by end-October 2012;
- Sell shares in already-privatized electricity distribution and supply companies according to Electrica's strategy;
- Appoint legal advisor and transaction advisors for the majority sale of remaining parts of Electrica (including Electrica Furnizare and the three distribution companies) by end-October 2012 with a view to concluding the privatization by end-2012/early 2013;
- File for liquidation for all Electrica-Serv companies for which privatization failed immediately thereafter;
- Reduce personnel of Electrica in parallel to privatization of subsidiaries and own supply activity.

*Conform cu  
originalul*