

## Appendix I. România: Scrisoare de Intenție (SI)

București, 12 septembrie 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). Implementarea programului a fost bună în majoritatea domeniilor, dar agenda de reforme structurale mai amplă continuă să avanseze lent. Am îndeplinit toate criteriile de performanță stabilite pentru cea de-a șasea evaluare a programului cu o singură excepție. Suntem determinați să întreprindem acțiunile suplimentare descrise în Memorandum-ul atașat privind Politicile Economice și Financiare (MPEF), inclusiv accelerarea reformelor structurale. Anticipăm un nivel al creșterii mai redus în acest an, după o contractare a economiei în ultimul trimestru al anului 2011 și în primul trimestru al anului 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 șasea evaluare au fost 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 iunie 2012, cu excepția

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



unui. 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 îndeplinit toate criteriile de referință structurale stabilite pentru data de 30 iunie 2012. Am majorat prețurile la electricitate cu cinci procente, am lansat licitația pentru realizarea programului software de integrare a sistemului de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei și am elaborat amendamente comprehensive la legea sănătății. Continuăm să îmbunătățim amendamentele la legea sănătății ca parte a procesului de consultare cu FMI, UE și BM.

3. În cadrul documentului MPEF atașat, evidențiem planurile de a continua să înaintăm pe calea îndeplinirii obiectivelor prevăzute în programul nostru macroeconomic. Având în vedere performanța realizată de noi în cadrul programului susținut de FMI, UE și Banca Mondială, precum și măsurile corective, Guvernul României și Banca Națională a României (BNR) solicită o derogare pentru criteriul de performanță neîndeplinit și finalizarea celei de-a șasea 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 criteriilor de performanță cantitative de la 30 septembrie 2012 și stabilirea acestor criterii pentru 31 decembrie 2012 conform MPEF atașat. Modificările constau în reviziunea în jos a criteriului de performanță privind Activele Externe Nete (AEN) (descrie în Memorandumul Tehnic de Înțelegere (MTÎ), datorită intrărilor nete de capital mai reduse. După cum se explică în MPEF, propunem de asemenea patru noi criterii structurale de referință și patru acțiuni prealabile pentru măsurarea progreselor înregistrate în cadrul programului (MPEF Tabelul 2). Solicităm de asemenea o reprogramare a datei de îndeplinire a criteriului de referință structural privind organizarea de IPO pentru acțiunile deținute de Stat la companiile Romgaz și Hidroelectrică de la 15 octombrie 2012 la 15 martie 2013. 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, 2 decembrie 2011, 28 februarie 2012, 8 iunie 2012 și în această Scrisoare sunt adecvate pentru realizarea obiectivelor programului nostru economic. Suntem pregătiți

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



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

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



## Anexa I. România: Memorandum de Politici Economice și Financiare

### Evoluții economice recente și perspective

1. Scăderea activității economice în două trimestre consecutive (t/t) indică o reducere mai puternică a creșterii decât se anticipase inițial. PIB-ul real a crescut în anul 2011 cu 2½ procente pe fondul unei recolte foarte bune și a unei redresări modeste a cererii sectorului privat, susținute de creșterea exporturilor. Cu toate acestea, PIB-ul real a scăzut cu 0,2% în ultimul trimestru al anului 2011 (t/t) și cu 0,1% în primul trimestru al anului 2012 (t/t) datorită încetinirii activității economice anticipate și condițiilor meteorologice nefavorabile ce au afectat cererea internă. Datele preliminare sugerează că în trimestrul doi al anului 2012 creșterea PIB va fi pozitivă datorită volumului mare de vânzări cu amănuntul și activității de construcții. Inflația principală a scăzut la 2% în luna iunie datorită scăderii prețului la alimente față de nivelurile ridicate înregistrate în urmă cu un an și dispariției efectelor de bază aferente majorărilor de TVA anterioare. Inflația anuală a crescut la 3 procente în luna iulie, reflectând inversarea anticipată a efectelor de bază și influența deprecierei cursului de schimb. Inflația de bază s-a menținut în luna iulie aproape de 2% reflectând un output gap (diferența între PIB-ul potențial și cel real) considerabil și o poziție prudentă de politică monetară.

2. Anticipăm că la nivelul întregului an creșterea se va stabiliza în jurul valorii de 1%. Este probabil ca, datorită cererii externe slabe și impactului pe care seceta recentă îl va avea asupra activității economice, creșterea să încetinească mai mult decât se anticipase anterior. Totodată, absorbția fondurilor UE va fi probabil mai redusă decât se anticipase la începutul anului. Inflația ar trebui să se mențină în interiorul intervalului țintit de BNR, deși aceasta se va majora temporar către limita superioară a acestui interval în trimestrul al treilea, datorită creșterii prețurilor la alimente și inversării efectelor de bază. Se anticipează că deficitul de cont nu va depăși în anul 2012 nivelul de 4 procente din PIB, reflectând o încetinire mai rapidă a creșterii importurilor comparativ cu cea cu care cresc exporturile. Riscurile aferente activității economice continuă să fie acelea de înregistrare a unor niveluri mai scăzute, generate mai ales de evoluțiile de pe piețele financiare internaționale, de o absorbție a fondurilor UE sub nivelurile proiectate, de impactul secetei și de incertitudinea politică sporită. Implementarea cu fermitate a politicilor va fi așadar esențială pentru creșterea încrederii și asigurarea unor rezerve de politici.

### Politica Fiscală

3. În trimestrul doi al anului 2012, am îndeplinit ținta noastră de deficit fiscal. Veniturile fiscale au depășit ușor valorile anticipate, reflectând o recuperare treptată a salariilor și eforturi sporite de colectare fiscală, în timp ce veniturile nefiscale s-au redresat datorită dividendelor Întreprinderilor de Stat (ÎS). Cheltuielile totale s-au situat sub nivelurile proiectate datorită

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



menținerii sub control strict a cheltuielilor curente și reducerii continue a numărului de salariați din sectorul public. Unele resurse au fost realocate către cheltuieli mai mari de capital și cofinanțarea proiectelor finanțate din fonduri UE, iar execuția proiectelor din cadrul Programului Național de Dezvoltare a Infrastructurii (PNDI) a fost limitată. Cu toate acestea, țintele privind arieratele la Bugetul General Consolidat nu au fost îndeplinite. Arieratele autorităților locale au continuat să crească, în timp ce arieratele Bugetului de Stat nu s-au modificat.

4. Pentru anul 2012 ne menținem angajamentul de a aduce deficitul bugetar în termeni ESA sub 3 procente din PIB, în conformitate cu angajamentul asumat în baza Procedurii de Deficit Excesiv a UE. În anul 2013 vom reduce deficitul structural cu cel puțin 0,5% din PIB. Pentru a ne asigura că îndeplinim obiectivul stabilit pentru anul 2012, vom limita ținta de deficit cash la 2,2% din PIB, ceea ce presupune o consolidare de aproximativ 2 procente din PIB în termeni structurali. Realizarea acestei ținte va implica restrângerea în continuare a cheltuielilor și întărirea eforturilor de colectare a veniturilor fiscale. Am întreprins deja măsuri pentru a ne proteja împotriva posibilelor evoluții negative prin blocarea a 10% din alocările de la bugetul statului. Cheltuielile cu salariile din sectorul public se vor menține la nivelul de 6,7% din PIB, ca și în anul 2011. Având în vedere întreruperea rambursărilor de fonduri UE pentru un număr de programe, va fi necesară frânarea cheltuielilor de capital, inclusiv a celor de cofinanțare a proiectelor cu fonduri UE, pentru a ne menține în anvelopa bugetară stabilită. Nu se va proceda la cofinanțarea proiectelor finanțate din fonduri UE din fondul de privatizare și toate fondurile necheltuite în cadrul proiectelor PNDI vor fi economisite. Vom rezista cu fermitate presiunilor de relaxare a disciplinei fiscale anterioare alegerilor parlamentare din toamnă. Vom întreprinde măsuri de asigurare a unei discipline stricte a finanțelor publice locale și de reducere a arieratelor.

5. După un an de scădere a arieratelor și facturilor neplătite la nivelul BGC (excluzând ÎS), arieratele au crescut din nou de la începutul anului 2012, fapt ce a condus la neîndeplinirea țintelor programului atât pentru BS cât și pentru BL. Arieratele guvernamentale au crescut cu 205 milioane RON din luna martie 2012, situându-se acum la aproximativ 0,2% din PIB (fiind concentrate mai ales la autoritățile locale). La ÎS monitorizate în cadrul programului, în al doilea trimestru al anului 2012 arieratele s-au menținut la 3,3% din PIB, sub plafonul indicativ prevăzut în program.

- 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 lansat o licitație pentru un furnizor de software pentru acest sistem. Vom selecta consultantul până la mijlocul lunii octombrie 2012 și vom finaliza definiția detaliată a arhitecturii sistemului până la finele

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



lunii decembrie 2012 (criteriu de performanță structural). Acest sistem va contribui la controlul angajamentelor de plată pentru a evita acumularea viitoare de arierate.

- Creșterea arieratelor la nivelul autorităților locale reprezintă o provocare principală. Aceste arierate reflectă plata cu întârziere a cheltuielilor curente, precum cele pentru utilități, mai ales în rândul unităților administrativ-teritoriale cu resurse proprii limitate. Majorarea arieratelor mai reflectă și angajamentele nefinanțate efectuate în perioada pre-electorală, ce demonstrează deficiențe serioase în monitorizarea și aplicarea Legii Finanțelor Publice Locale (LFPL). Pentru a întări aplicarea legii, am realizat un audit temeinic al modului în care au fost utilizate transferurile suplimentare alocate de la bugetul statului în scopul reducerii arieratelor și vom efectua o analiză cuprinzătoare a arieratelor de la nivelul autorităților locale pentru a stabili cauzele acestora și entitățile cărora le sunt datorate aceste sume. Vom aproba o ordonanță de guvern prin care: (i) ne vom asigura că resursele din cotele defalcate ce sunt puse la dispoziția autorităților locale, ce sunt în prezent limitate la cofinanțarea cheltuielilor de investiții, pot fi utilizate pentru plata de arierate; și (ii) vom permite autorităților centrale să plătească direct arieratele autorităților locale din cotele defalcate (acțiune prealabilă). Prin urmare, autoritățile centrale vor începe să plătească arieratele autorităților locale din luna septembrie și împreună cu Curtea de Conturi vor aplica cu strictețe sancțiuni acelor autorități locale ce încalcă LFPL. Vom încerca să beneficiem de asistență tehnică pentru îmbunătățirea procedurilor de insolvență a autorităților locale. Până la data de 15 septembrie vom transmite un raport privind distribuția arieratelor bugetelor locale în rândul autorităților locale, sursele acestora, progresele înregistrate în eliminarea acestor arierate și stadiul activităților de aplicare a legii întreprinse.
- În sectorul sanitar, arieratele aferente facturilor înregistrate au fost eliminate. Taxa de clawback a generat 716 de milioane RON în primul semestru al anului 2012, sumă ce va fi integral utilizată pentru a achita facturile scadente. Am actualizat formula de calcul a taxei de clawback împreună cu industria farmaceutică. Toate veniturile generate de taxa de clawback vor fi utilizate pentru a reduce perioadele de plată și a asigura neacumularea de arierate în sectorul farmaceutic. În pregătirea implementării Directivei UE privind Întârzierea la Plată, ce va fi transpusă și va intra în vigoare din luna martie 2013, vom identifica măsuri de acoperire a nevoilor fiscale ce vor fi generate de plata la timp a facturilor neachitate.
- La 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

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



monitorizate cu 4 până la 5 miliarde RON (trei sferturi de procent din PIB) în semestrul al doilea al anului 2012.

6. Pentru a rezolva dezechilibrele financiare din sectorul sanitar în perioada 2012-2013, suntem determinați să implementăm următoarele măsuri principale:

- Pe data de 18 iulie 2012 am adoptat formula revizuită a coplății. Noua formulă are la bază o sumă fixă modestă în funcție de serviciile oferite, dar independentă de venit, și coplata va fi implementată de la 1 ianuarie 2013. Serviciile de urgență sunt excluse din legea privind coplata.
- Pentru a controla cheltuielile și a asigura câștiguri în termeni de eficiență pe termen scurt, vom continua să revizuim și să implementăm lista negativă de servicii sanitare și medicamente, și am convenit cu furnizorii de servicii sanitare să reducă perioadele de spitalizare. Planul 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 se implementează prin intermediul Ordinului MS nr. 1577/2011. Nu vom introduce medicamente sau indicații noi în lista medicamentelor compensate fără a dispune de o evaluare interimară a tehnologiei sanitare (ETS). În acest sens, până la finele lunii octombrie 2012 vom elabora o ETS interimară bazată pe obiective și criterii cuantificabile. Vom continua să încurajăm, acolo unde este posibil, includerea pe lista de medicamente compensate și gratuite a medicamentelor generice, și farmaciile vor fi obligate să îi informeze mai bine pe clienții lor în legătură cu produsele disponibile. Totodată, vom îmbunătăți sistemul de achiziții al spitalelor, mai ales prin licitații centralizate.
- Vom continua să monitorizăm bugetele spitalelor publice pentru a ne asigura că acestea corespund cu cheltuielile programate în bugetul general consolidat. Până la finele lunii octombrie 2012 vom publica situațiile financiare la zi ale tuturor spitalelor publice pe o pagină web a Ministerului Sănătății (criteriu de referință structural). Totodată, vom stabili obligativitatea auditului financiar la toate spitalele publice (aflate în subordonare centrală sau locală), și a auditului financiar a modului în care sunt cheltuite fondurile publice și vom introduce sancțiuni pentru directorii spitalelor ce efectuează cheltuieli peste bugetele de care dispun.
- 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 a fost semnat și am început distribuirea cardurilor

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



electronice de sănătate 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. Un nou modul electronic de prescripții pentru Sistemul Informatic Național Sanitar a devenit funcțional în luna 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.

7. Ne continuăm eforturile de elaborare și implementare a unor reforme cuprinzătoare în sectorul sanitar. În luna iunie am publicat un proiect revizuit al legii cadru (criteriu de performanță structural), proiect de lege supus dezbaterii publice în perioada iulie – octombrie urmând a fi aprobat în Parlament până la finele anului 2012. Înainte de dezbaterea parlamentară vom publica analizele de impact ale diferitelor opțiuni de reformă și vom avansa și un calendar de implementare a legislației ulterioare. Reforma va viza eficientizarea cheltuielilor din sistemul sanitar din România, sporirea calității serviciilor și rezolvarea deficiențelor bugetare persistente. Pe termen mediu și lung, 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 a sistemului, incluzând în același timp în necesarul de cheltuieli și costurile aferente impactului procesului de îmbătrânire a populației. Pentru a limita creșterea cheltuielilor publice, 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. Pe parte de venituri, vom explora opțiunile de lărgire a bazei de contribuție la schema de asigurări de sănătate și, dacă este necesar, de majorare a cotelor de contribuție.

8. În luna iulie 2012 am adoptat măsuri de eficientizare a sistemului fiscal pornind de la recomandările asistenței tehnice FMI. Aceste măsuri 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 din sectorul bancar către companii românești. Totodată, începând din luna ianuarie 2013 vom mai introduce și alte măsuri ce vizează: (i) simplificarea schemei de amortizare a mijloacelor fixe; (ii) revizuirea bazei impozabile pentru impozitele pe proprietate, acestea urmând a varia în funcție de destinația proprietății și nu în funcție de statutul juridic al proprietarului, și opțiuni de colectare a acestor impozite; și (iii) trecerea la un sistem de plată a TVA la încasarea facturii pentru companiile cu o cifră de afaceri sub 500.000 Euro. De la data de 1 septembrie, vom majora deductibilitatea fiscală a cheltuielilor de cercetare-dezvoltare de la 20 la 50%. Intenționăm de asemenea să lărgim baza de impunere pentru agricultură și PFA-uri și să evaluăm efectele pe care le-ar avea asupra gradului de ocupare și asupra finanțelor publice opțiunile de politică fiscală, având ca scop reducerea numărului de șomeri pe termen lung. Implementăm măsuri de

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*





creștere a veniturilor colectate din accize, mai ales prin reducerea evaziunii în sfera accizelor la băuturi alcoolice și vom asigura o mai bună corelare a cotelor de accize cu conținutul de alcool și procesul de producție. Înainte de a aduce orice alte modificări sistemului fiscal ne vom consulta cu echipele FMI/CE.

9. Realizăm progrese în reforma cuprinzătoare a administrației fiscale (ANAF):

- Aplicăm criteriile de scoatere din evidențe a plătitorilor mici de TVA și ne menținem angajamentul de a reduce numărul total de contribuabili înregistrați în scopuri de TVA cu 20% în perioada decembrie 2011 – decembrie 2012. Pentru a eficientiza în continuare rolurile fiscale, guvernul va introduce un sistem obligatoriu simplificat de impozitare a micilor contribuabili. Cu asistență tehnică din partea FMI și CE, vom elabora un proiect de lege în acest sens, până la finele lunii octombrie 2012, cu scopul de a trece la implementarea sa de la 1 ianuarie 2013.
- Am identificat 300 de contribuabili persoane fizice cu averi mari (PFAM) pentru programul nostru destinat asigurării conformării. În luna mai a fost realizată o campanie de notificare menită să încurajeze conformarea voluntară în declararea veniturilor din străinătate. Pentru a dezvolta capacitatea, vom realiza programe de pregătire profesională cu asistența specialiștilor administrațiilor fiscale din țările partenere. În prezent încercăm să identificăm finanțare pentru achiziționarea unui instrument IT care să fie utilizat în analiza de risc.
- Ca parte a procesului de restructurare și modernizare a ANAF, ne propunem să consolidăm actualul număr de 221 unități fiscale în opt direcții regionale (până la mijlocul anului 2013) și 47 de unități fiscale locale (până în anul 2015). Vom aproba până la finele anului 2012 un proiect multianual cu Banca Mondială, de susținere a acestui proces.
- Ne intensificăm eforturile de aplicare a legii prin creșterea capacității de care dispunem în domeniile analizei de risc și inspecției, și prin îmbunătățirea inter-operabilității cu Autoritatea Vamală și cu Garda Financiară. În luna iulie am înființat o unitate centrală de combatere a fraudei intracomunitare în materie de TVA, cu concentrare pe domeniile cu risc ridicat. Vom îmbunătăți procedura de transmitere a cazurilor de infracțiuni fiscale spre urmărire penală și vom întări cooperare dintre ANAF, Poliție și Parchet.
- Vom dezvolta monitorizarea și controlul producției, achiziției și importului de produse energetice și de băuturi alcoolice. Vor fi întărite controalele la frontiera externă a UE pentru a se combate traficul ilicit cu țigări și cu alte produse din tutun prelucrat.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



- Continuăm să extindem depunerea electronică și să perfecționăm ghișeul unic pentru depunerea declarațiilor fiscale. Vom îmbunătăți totodată procedurile de interpretare legală a codului fiscal prin introducerea unui singur canal de comunicare cu contribuabilii.
- ANAF a preluat colectarea contribuțiilor de sănătate datorate de persoanele fizice autorizate, conform calendarului, din luna iulie. 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. Vom analiza fezabilitatea opțiunii ca ANAF să colecteze impozitele și taxele pe proprietate pentru autoritățile locale.

10. 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. A fost implementată o nouă procedură de monitorizare, ce a fost utilizată de ministerele ordonatoare în rapoartele de progres transmise de acestea în luna 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. În conformitate cu calendarul convenit, până la finele lunii decembrie 2012 vom implementa recomandările evaluării efectuate de Comisia Europeană.

11. Deși am înregistrat unele progrese în absorbția fondurilor UE în primul semestru al anului, se impun eforturi suplimentare. Autoritatea română de audit a identificat probleme în managementul de sistem în anii precedenți. Prin urmare, au fost întrerupte unele părți ale anumitor programe. Pentru proiectele prioritare finanțate din fonduri UE care au probleme vom alocă fondurile necesare pentru a compensa întreruperea rambursărilor din bugetele ministerelor ordonatoare respective. Pentru alte proiecte, vom suspenda plățile până la clarificarea situației cu CE. Vom lua toate măsurile ce se impun pentru corectarea problemelor identificate. Totodată, ne vom intensifica 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. Totodată, vom continua să implementăm în totalitate Planul de Acțiuni Prioritare din aprilie 2011 pentru absorbția Fondurilor Structurale și de Coeziune.

12. Am alcătuit unui portofoliu de investiții cu toate proiectele guvernamentale pentru a asigura monitorizarea și prioritizarea adecvată, astfel încât finanțarea să poată fi asigurată

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



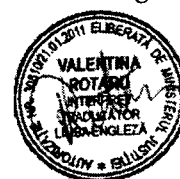
integral într-un orizont mediu de timp (3-5 ani). După cum se prevede în Hotărârea 577, vom încerca să asigurăm finanțarea integrală a programelor naționale cofinanțate împreună cu bugetele locale. Nu vor fi inițiate proiecte noi de investiții, proiectele de prioritate redusă vor fi întrerupte și va fi publicată o listă a acestor proiecte. Până la finele lunii septembrie 2012 baza de date va fi actualizată pentru a se identifica proiectele prioritare finanțate din fonduri bugetare și fonduri UE (criteriu de referință structural). Vom lucra cu Banca Mondială, printr-un proiect finanțat din fonduri UE, la dezvoltarea capacității Ministerului Finanțelor Publice (MFP) de a evalua și monitoriza proiectele de investiții. Ministerul Dezvoltării Regionale și Turismului și Ministerul Mediului și Pădurilor se angajează să garanteze că cheltuielile de execuție din cadrul PNFI 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 PNFI.

13. Condițiile de piață pentru finanțarea datoriei publice au devenit mai tensionate datorită incertitudinilor politice interne sporite și condițiilor de pe piețele externe. Ne menținem angajamentul de a consolida rezervele fiscale și obiectivul nostru ultim 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 constituie un cost necesar al asigurării împotriva șocurilor. Intenționăm să revenim pe piața externă în a doua jumătate a anului 2012 dacă piața va permite acest lucru. Ne continuăm eforturile de lărgire a bazei de investitori și de sensibilizare a comunității internaționale investiționale. Am publicat strategia de gestionare a datoriei, chiar dacă acest lucru a fost făcut cu întârziere, și întreprindem 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. Vom publica versiunea actualizată a strategiei de gestionare a datoriei pe perioada 2013-2015 în primul trimestru al anului 2013.

### **Politica Monetară**

14. Inflația de bază s-a menținut la niveluri relativ reduse. Se anticipează că în trimestrul trei al anului 2012, inflația totală va reveni temporar la niveluri apropiate de limita superioară a intervalului țintit, de  $3\pm 1$  procente, pe măsură ce efectele de bază dezi-inflaționiste se epuizează. Transmiterea rapidă a deprecierei cursului de schimb și majorările previzibile ale prețurilor la alimente vor exercita presiuni în sens de creștere a inflației de bază. Cu toate acestea, se anticipează că inflația se va menține în intervalul țintit de banca centrală pe tot parcursul anului. Riscurile ca aceasta să fie mai mare se mențin însă, fiind asociate inclusiv volatilității cursului de schimb și prețurilor internaționale la alimente ce ar putea fi mai mari decât se anticipează.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



15. Rata dobânzii de politică monetară a fost menținută la nivelul de 5,25%, începând cu luna mai, datorită incertitudinilor interne și externe. Volumul mai scăzut al intrărilor nete de capital a avut ca rezultat o depreciere de peste cinci procente a leului față de euro, în perioada scursă de la începutul anului, în timp ce stocul de rezerve valutare ale băncii centrale s-a ajustat. Riscurile de a avea o inflație mai mare și o volatilitate excesivă a fluxurilor de capital și a cursului de schimb impun menținerea, în continuare, a unei conduite prudente a politicii monetare, susținută de un mix coerent de politici macroeconomice. În eventualitatea persistenței presiunilor asupra cursului de schimb, politica monetară va fi întărită. Vom continua de asemenea să efectuăm în mod regulat operațiuni repo, în funcție de necesități, pentru a asigura un nivel adecvat de lichiditate în sistemul bancar. De asemenea, vom configura și implementa, până la finalul lunii octombrie 2012, aranjamentele și procedurile interne necesare pentru ca la operațiunile de piață monetară ale BNR să fie acceptat un număr nelimitat de serii de valori mobiliare guvernamentale (cod ISIN). În plus, într-un efort de consolidare a redistribuției lichidității în sectorul bancar, vom încuraja eforturile juridice de finalizare a variantei locale a acordului master pentru tranzacții repo și a tuturor procedurilor necesare pentru ca băncile să fie în măsură să se angajeze în tranzacții de plasament interbancar colateralizate cu obligațiuni guvernamentale.

### Sectorul Financiar

16. Sectorul bancar din România își menține rezerve de capital și provizioane încurajatoare, dar continuă să fie vulnerabil la efectele de contagiune din zona euro. Creșterea anuală a creditului (în termeni reali și la un curs de schimb constant) la finele lunii iunie s-a menținut redusă pentru creditele acordate sectorului corporatist nefinanciar și a scăzut puțin pentru creditele acordate populației. Creditele neperformante (CNP) au continuat să crească și s-au situat la 16,8% în luna iunie, comparativ cu 14,3% la finele anului 2011, creșterea fiind determinată în principal de deteriorarea contextului economic și parțial de o aplicare mai strictă a supravegherii. Totalul provizioanelor prudențiale la finele lunii iunie era suficient pentru a acoperi 98% din CNP, în timp ce rata provizionării IFRS a fost de 69%. Rentabilitatea bancară se menține precară, în prima jumătate a anului înregistrându-se o pierdere pe total sistem, datorată în principal provizioanelor mai mari. Capitalizarea sectorului bancar se menține puternică, cu un nivel de 14,7% la finele lunii iunie, deși există unele diferențe între bănci. În ansamblul sistemului, depozitele populației și ale corporațiilor au crescut cu aproximativ 3 procente de la finele anului 2011. Totuși, piața interbancară se menține fragmentată, datorită percepției riscului de contrapartidă, și finanțarea a devenit mai eterogenă pe segmentul depozitelor. Comparativ cu situația din regiune, procesul de dezintermediere al băncilor cu capital străin a fost ordonat și moderat până în prezent.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



17. BNR va continua să supravegheze intens sistemul bancar și să adopte măsurile necesare pentru a se asigura că băncile dispun de capital și lichidități suficiente, mai ales ținând seama de contextul incert. BNR, Fondul de Garantare a Depozitelor (FGD) și Ministerul Finanțelor Publice (MFP) vor continua să coordoneze implementarea planurilor de pregătire și a aranjamentelor la nivel operațional pentru competențele dobândite în ceea ce privește băncile aflate în dificultate, conform atribuțiilor lor. BNR va finaliza reglementarea privind autorizarea bancii-punte și procedurile interne pentru recent introdusele măsuri de soluționare a băncilor aflate în dificultate până la finele lunii septembrie 2012. Detaliile cadrului actualizat de planificare pentru situații neprevăzute vor fi transmise și agreeate cu echipele FMI și CE până la finele lunii octombrie 2012. BNR elaborează în permanență planuri detaliate pentru situații neprevăzute. Pe baza Memorandumului de Înțelegere între BNR și FGD, cele două instituții vor finaliza aranjamentele interne necesare pentru a asigura accesul FGD la setul deja stabilit de informații financiare și prudențiale relevante. FGD își va dezvolta experiența de analizare a informațiilor financiare transmise de BNR. BNR va continua să examineze îndeaproape practicile bancare pentru a evita practica de reîntinerire (ever-greening) astfel încât să se asigure că provizionarea pentru pierderi din credite și evaluarea garanțiilor conform IFRS, precum și evaluarea riscului de credit al creditelor restructurate continuă să se mențină prudente și în concordanță cu cele mai bune practici internaționale. BNR va continua să colecteze date de supraveghere periodice și detaliate privind creditele restructurate. Ca parte a aranjamentelor prudențiale permanente ce se vor aplica în 2013, filtrele prudențiale vor rămâne în vigoare în forma lor actuală, cu luarea în considerare a evoluțiilor de reglementare la nivelul UE. Orice amendamente la măsurile adoptate în anul 2011 pentru restricționarea creditelor acordate în valută gospodăriilor neacoperite la riscul valutar vor fi agreeate cu echipele FMI și CE.

18. Vom examina impactul recentelor amendamente aduse codului fiscal ce vizează asigurarea unui tratament fiscal neutru al creanțelor bancare vândute companiilor românești cu scopul de a permite băncilor să tempereze creșterea creditelor depreciate și să își îmbunătățească gestionarea bilanțurilor lor. Legea prin care se amendează Legea 503/2004 privind falimentul companiilor de asigurări va fi adoptată până la finele lunii octombrie 2012. Deoarece menținerea disciplinei de creditare și evitarea hazardului moral în rândul debitorilor contribuie semnificativ la întărirea stabilității financiare, ne vom abține de la adoptarea unor inițiative legislative (cum ar fi, spre exemplu, propunerea privind legea insolvenței personale și cea privind colectarea datoriilor), sau de la amendarea Ordonanței 50/2010, ce ar submina disciplina de creditare.

## **Reformele Structurale**

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

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



19. Reforma cuprinzătoare a sectoarelor transporturi și energie constituie un element esențial al programului de impulsione a investițiilor și creșterii. În sectorul transporturi, am înglobat filialele companiilor CFR Marfă și CFR Călători în companiile lor mamă și vom finaliza înglobarea filialelor CFR Infrastructură până la mijlocul lunii septembrie 2012. Vom reduce întreaga infrastructură feroviară aflată în administrarea CFR Infrastructură la 15.500 kilometri linie până la finele lunii septembrie.

20. Am acordat un împrumut punte pentru eliminarea arieratelor CFR infrastructură către furnizorii și vom elimina penalitățile și principalul la arieratele datorate companiei de stat furnizoare de energie, Electrica, până la mijlocul lunii septembrie. Acest împrumut punte va fi parțial înlocuit de un împrumut garantat de stat acordat companiei de căi ferate până la finele lunii noiembrie 2012. Ca și condiție pentru această schema de eliminare a arieratelor, CFR Căi Ferate a trecut 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. Aceasta implică adoptarea de acțiuni determinate prin care să se asigure că societățile de căi ferate de marfă și de pasageri plătesc integral tarifele de acces societății de infrastructură. Pentru a facilita plata integrală, intenționăm să reevaluăm asigurarea de subvenții și diminuarea obligațiilor de servicii publice (OSP) la societatea feroviară de pasageri și să scoatem serviciile profitabile din OSP începând din anul 2013. Totodată, vor mai fi adoptate și alte măsuri de reducere a costurilor și sporire a veniturilor societății feroviare de pasageri.

21. Pentru sectorul energie, am adoptat o serie de acțiuni menite să creeze un cadru de eficientizare a acestui sector. Au fost promulgate și publicate în Monitorul Oficial legile electricității și gazelor. Anticipăm că legea privind autoritatea de reglementare în domeniul energiei (ANRE) va fi promulgată până la finele lunii septembrie 2012. Am aprobat de asemenea o foaie de parcurs pentru dereglementarea prețurilor la gaze, ce vizează liberalizarea totală a prețurilor la gaze pentru consumatorii industriali până la 1 ianuarie 2015, și pentru consumatorii casnici până la 1 octombrie 2018. Aceasta vine după aprobarea, mai înainte, a foii de parcurs pentru dereglementarea prețurilor la energia electrică. Prețurile reglementate la electricitate au fost și ele majorate cu cinci procente la finele lunii iunie (criteriu de referință structural).

22. Am luat măsura extraordinară de a plasa producătorul de energie hidroelectrică, Hidroelectrică, în insolvență în luna iunie, ținând seama de deteriorarea situației financiare a acesteia. Administratorul judiciar a anulat toate contractele sub prețul pieței cu comercianții de electricitate (așa-numiții "băieți deștepți"). Hidroelectrică va vinde electricitate, odată eliberată de toate contractele anulate, pe platforma de comercializare a electricității (OPCOM). Totodată, administratorul vizează economii de cost la nivelul întregii companii, ținta fiind aceea de a reduce costurile cu cel puțin 10%. Aceste măsuri vor avea ca rezultat o îmbunătățire semnificativă a

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



situației financiare a Hidroelectrica. Rezultatele contractelor renegociate vor fi publicate (preț, volum și reduceri ale maturității).

23. Ne propunem să dezvoltăm în continuare cadrul de prețuri și reglementare în sectorul energie prin adoptarea următorilor pași suplimentari:

- Vom publica versiunile integrale ale foilor de parcurs pentru liberalizarea prețurilor la electricitate și gaze până la mijlocul lunii septembrie pe site-urile web ale tuturor instituțiilor relevante și vom trece la eliminarea prețurilor reglementate la electricitate și gaze până în septembrie și, respectiv, decembrie 2012. Vom furniza rapoarte trimestriale privind progresul implementării foilor de parcurs la gaze și electricitate începând de la 1 octombrie 2012.
- Se va aplica mecanismul de transmitere a electricității și gazelor achiziționate de către companiile de distribuție prevăzut în regulamentul de furnizare a energiei electrice și gazelor cu scopul sporirii investițiilor în acest sector, în conformitate cu cadrul de reglementare. Pentru a alinia mai bine prețurile actuale reglementate ale gazelor la consumatorul final cu costul efectiv al furnizării și distribuției, vom majora tarifele pentru consumatorii necasnici cu 10% și la consumatorii casnici cu 5% până la data de 15 septembrie (acțiune prealabilă). Această aliniere este necesară deoarece în ultimii ani ANRE nu a permis implementarea deplină a reglementărilor sale privind furnizarea și distribuția de gaze, ceea ce a generat o rămânere în urmă în ajustarea prețurilor.
- Avansăm în procesul de consolidare a OPCOM ca platformă de comercializare. Un grup de lucru al OPCOM și marilor consumatori de electricitate a elaborat un nou instrument adaptat nevoilor marilor consumatori. OPCOM va transmite noul instrument ANRE spre analiză și aprobare. OPCOM înregistrează de asemenea progrese, în consultare cu industria gazelor, în procesul de creare a unei platforme de comercializare a gazelor. OPCOM își propune să lanseze platforma de gaze pe data de 1 decembrie 2012 într-un mod de testare/instruire a participanților și să înceapă operațiunile comerciale în luna martie 2013. 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 nereglementate bilaterale de gaze vor fi tranzacționate prin această platformă.
- Am constituit o comisie interministerială, prezidată de MFP, care să elaboreze în consultare cu industria petrolului, gazelor și electricității un proiect de pachet ce va conține măsuri fiscale, de redevențe și de reglementare pentru aceste sectoare. Pachetul

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



va acoperi două părți: (a) o taxă care să capteze parțial veniturile extraordinare pe care le vor realiza companiile ca urmare a liberalizării prețurilor la gaze și electricitate, după cum se prevede în foile de parcurs. Fondurile astfel realizate vor contribui la finanțarea măsurilor de protejare 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. Ne propunem să introducem taxa pe venituri extraordinare din ianuarie 2013 și să introducem noul regim de reglementare și impozitare a sectorului petrol și gaze până la mijlocul anului 2013. În concordanță cu obligațiile pe care le avem ca stat membru al UE, suntem gata să începem negocierile 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.

- Vom adopta măsuri pentru a asigura aplicarea cu promptitudine a Ordonanței de Urgență 69/2011 privind subvențiile pentru încălzirea centralizată. Autoritățile locale au permis o oarecare majorare a prețurilor finale de consum. 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. Ne vom asigura de asemenea că societățile de încălzire (CET-urile) vor raporta către Ministerul Administrației și Internelor, care va emite un ordin comun, împreună cu MFP, în termen de 30 de zile. Rambursarea va începe în luna următoare.

### ***Întreprinderile de stat***

24. Au fost îndeplinite țintele indicative stabilite pentru al doilea trimestru pentru soldul operațional și arieratele la întreprinderile de stat. Consemnăm faptul că îndeplinirea țintei de arierate stabilite pentru trimestrul trei depinde de identificarea unui cumpărător pentru Olchim și îndeplinirea țintei de arierate stabilite pentru trimestrul patru depinde de finalizarea lichidării CN a Huilei. Deși în ultimele luni am realizat îmbunătățiri la unele companii, progresul general a fost mai lent decât anticipasem și încă mai trebuie adoptate măsuri substanțiale. Direcția specializată de control financiar din cadrul MFP a analizat și aprobat cea mai mare parte a bugetelor pe 2012 ale celor 117 de ÎS aflate în portofoliul său și va finaliza procesul de aprobare a bugetului până la mijlocul lunii septembrie 2012. Zece dintre aceste companii sunt în curs de lichidare. Totodată, direcția a analizat toate planurile de restructurare mai puțin două. Direcția își propune să se întâlnească cu toate companiile ale căror planuri de restructurare nu au putut fi cuantificate până la mijlocul lunii septembrie 2012. Vom monitoriza trimestrial performanțele față de aceste ținte. Vom elabora și publica rapoartele cuprinzătoare privind ÎS prevăzute de

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*





Articolul 58 din ordonanță (109/2011) până la finele lunii octombrie 2012, și după această dată, anual până la finele lunii mai.

25. Eforturile noastre de a accelera agenda de reformă a guvernantei ÎS prin concentrarea eforturilor noastre pe vânzarea acțiunilor de la Transgaz, Romgaz, Hidroelectrica, și Nuclearelectrica (companii aflate în portofoliul Ministerului Economiei) Nu au generat încă nici un fel de rezultate palpabile (cu excepția măsurilor semnificative adoptate de administratorii insolvenței Hidroelectrica). Oferta publică secundară planificată (SPO) pentru acțiunile deținute de stat la Transgaz până la finele lunii iunie 2012 a fost amânată datorită unor probleme tehnice dar licitația va fi lansată până la mijlocul lunii septembrie 2012 (acțiune prealabilă). Nu vom respecta nici termenul de vânzare a acțiunilor Romgaz și Hidroelectrica stabilit la mijlocul lunii octombrie 2012 (criteriu de referință structural). Consultantul de tranzacție pentru Romgaz a recomandat să se efectueze o evaluare a deținerilor de gaze naturale ale Romgaz înainte de lansarea unei oferte publice (IPO). Suntem în procesul de angajare a unui consultant care să realizeze studiul, și ne așteptăm ca acesta să fie finalizat până la sfârșitul anului. Suntem ferm hotărâți să lansăm IPO pentru Romgaz până la finele lunii martie 2013. Ne propunem să organizăm o IPO pentru 10% din acțiunile Hidroelectrica după ieșirea companiei din procedura de insolvență. Vom urgenta pregătirea de vânzare a acțiunilor Nuclearelectrica dar vom rata termenul stabilit anterior pentru finele anului 2012, cu un trimestru. Vom privatiza Oltchim, un mare producător din industria chimică, prin oferirea acestuia spre vânzare până la mijlocul lunii septembrie (acțiune prealabilă). Privatizarea Tarom (SPO de 20%) și a CFR Marfă (privatizare majoritară) în acest an continuă să reprezinte o prioritate pentru Ministerul Transporturilor și Infrastructurii.

26. În ceea ce privește alte companii din portofoliul Ministerului Economiei, ne propunem să vindem un pachet majoritar de acțiuni la Electrica Furnizare și cele trei companii de distribuție ale Electrica până la începutul anului 2013, urmate de o IPO la Electrica până la mijlocul anului 2013. Alte companii programate pentru oferirea spre privatizare până la începutul anului 2013 sunt: (i) noul producător de energie Hunedoara, ce va fi creat până la finele lunii septembrie 2012 prin fuzionarea centralelor Paroșeni și Mintia și a celor patru mine viabile ale CNH (privatizare majoritară); și (ii) noul producător de energie Oltenia (privatizare majoritară). Privatizarea Complexului Energetic Oltenia este esențială datorită volumul mare de investiții de care are nevoie și al rolului critic pe care îl joacă acesta în securitatea energetică a României. Ținând seama de acest aspect, vom semna un contract cu un consultant juridic și de tranzacție pentru privatizarea Complexului Oltenia până la finele lunii noiembrie 2012 (criteriu de referință structural). Am putea proceda la listarea duală a unor oferte publice dar ne vom asigura că aceasta nu conduce la întârzieri necesare în procesul de privatizare. Totodată, vom lichida companiile neviabile și ne propunem să depunem o cerere de lichidare a C.N. Huilei până la finele lunii septembrie 2012 și a Termoelectrica până la începutul lunii octombrie 2012.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



27. Suntem în procesul de a desemna consilii de administrații și echipe de management profesionale la ÎS principale ce rămân în proprietatea majoritară a statului, conform prevederilor noii legi privind guvernarea corporativă a ÎS. Până la finele lunii iunie 2012 trebuiau selectate echipe de management și membri ai consiliilor de administrație la Oltchim, Hidroelectrica, și Electrica Furnizare. Acum ne propunem să desemnăm consilii de administrare profesionale la Electrica Furnizare până la finele lunii august și la Hidroelectrica până la mijlocul lunii septembrie 2012. Numirea unui director general la Electrica Furnizare va avea loc până la finele lunii septembrie. Pentru Hidroelectrica, numirea unui director general va avea loc imediat după ce compania iese din procedura de insolvență. Date fiind funcționarea dificilă și situația financiară a Oltchim, în luna iulie am numit un administrator special care să pregătească societatea pentru privatizarea integrală. Ne propunem de asemenea să desemnăm un consiliu de administrație și un director general profesionist la Oltenia, cu ajutorul unei firme independente de resurse umane până la finele lunii septembrie 2012.

28. Pe mai departe, vom accelera implementarea legii guvernării corporative la ÎS. Vom selecta membrii profesioniști pentru consiliile de administrație și echipele de management doar din listele de candidați calificați întocmite de firme independente angajate să ne asiste în acest proces. Recunoaștem faptul că dacă s-ar proceda altfel ar fi subminată credibilitatea programului nostru de reformă în fața publicului și în fața potențialilor investitori. Intenționăm să modificăm legea prin amendamente care să stabilească o listă limitată negativă de trei companii exceptate de la lege din rațiuni de apărare, ordine publică și siguranță națională. Modificările vor impune de asemenea ÎS să implementeze prevederile de numire a consiliilor de administrație și echipelor de management profesionale și să finalizeze acest proces în decurs de maxim nouă luni. Totodată, modificările vor preciza că numirea unor consilii de administrație și directori generali interimari se poate face doar pentru o perioadă limitată de timp.

29. Am lansat un proces coordonat de căutare și numire a unor membri profesioniști în consiliile de administrație și a directorilor generali și pentru alte ÎS prioritare din portofoliul Ministerului Economiei, inclusiv pentru Romgaz, Nuclearelectrica, și Transgaz. Acum ne propunem să finalizăm acest proces pentru Romgaz, Nuclearelectrica, și Transgaz până la finele anului 2012. Toate numirile vor fi publicate pentru a asigura transparență deplină. Pentru ÎS din portofoliul Ministerului Transporturilor și Infrastructurii, am angajat o firmă de resurse umane care să selecteze candidați calificați pentru consiliile de administrație și echipe de management pentru unsprezece companii din portofoliul acestui minister, inclusiv CFR Călători și CFR Infrastructură. Vom numi noii membri ai consiliului de administrație și echipele de management profesionist până la finele lunii septembrie 2012.

### *Alte reforme structurale*

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



30. Continuăm să înregistrăm progrese în implementarea noilor prevederi legislative în domeniul pieței muncii și asistenței sociale. Noul Cod al Muncii a îmbunătățit semnificativ funcționarea pieței muncii și a contribuit deja la o redresare a nivelului de ocupare și la transformarea unui număr substanțial 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 ne vom asigura că orice amendamente sunt introduse numai în consultare cu toate părțile implicate și nu introduc rigidități și distorsionări ale procesului de negociere colectivă. Vom continua totodată cooperarea cu Organizația Internațională a Muncii (OIM) pentru a ne asigura ca noul Cod de Dialog Social respectă convențiile de bază ale OIM. Până în luna octombrie, guvernul, în consultare cu partenerii săi internaționali va elabora un pachet de măsuri care să vizeze crearea de locuri de muncă pentru persoanele sub 25 de ani și cele peste 55 de ani.

31. Vom coordona cu toate părțile implicate relevante implementarea cu celeritate a iminentelor recomandări din Raportul Băncii Mondiale privind Standardele și Codurile pe tema sistemelor de insolvență și a drepturilor creditorilor.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



Tabelul 1. Românie: Înte cantitative în cadrul Programului

	2010		2011		2012				
	decembrie realizat	martie realizat	lunie realizat	sept. realizat	decembrie realizat	martie realizat	lunie program	septembrie program	decembrie program
<b>I. Criterii cantitative de performanță</b>									
1. Pilonii variației cumulate a activelor externe nete (milioane euro) <sup>1,2</sup>	20.026	119	1896	292,8	-457	1696	-557	-457	-800
2. Pilonul variației cumulate al datoriei generale consolidată (milioane lei) <sup>3</sup>	-35.621	-5.234	-11.260	-13.635	-23.837	-3.421	-7.770	-7.631	-9.700
3. Limita stocului activelor bogate de stat și sistemului de asigurări sociale (milioane lei)	0,19	0,15	0,11	0,10	0,09	0,14	0,06	0,15	0,04
4. Limita garanțiilor bogății generale consolidată emise de la finele lui 2008 (valoare nominală, în miliarde lei)	7,6	8,1	6,0	5,3	6,5	7,0	14,0	7,7	14,0
<b>II. Criterii de performanță permanente</b>									
5. Neacumularea de active la data externă	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. Coeziunea pe inflația</b>									
6. Rata inflației la 12 luni în praguri de conștientizare	...	...	...	...	...	...	4,4	5,9	5,6
Intervali exterior (limita superioară)	...	...	...	...	...	...	3,4	4,9	4,6
Intervali interior (limita inferioară)	3,0	3,0	2,9	3,5	3,1	2,4	2,4	2,0	3,6
Pondere centrală	...	...	...	...	...	...	1,4	2,9	2,6
Intervali interior (limita inferioară)	...	...	...	...	...	...	0,4	1,9	1,6
Intervali exterior (limita inferioară)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>IV. Înte orientate</b>									
7. Limita cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat (exclusiv fondului UE și asistenței sociale, milioane lei)	131.938	30.670	62.578	94.133	128.317	30.921	64.800	63.968	133.700
8. Pilonul solului operațional (venituri fără impozite și dividende), echivalenți subvenții, pentru IS principale (definite în MTI) (miliarde lei) <sup>4</sup>	-8,8	-0,7	-1,8	-2,4	-2,0	-0,4	-2,2	1,4	-3,2
9. Limita stocului de active al IS principale (definite în MTI) (miliarde lei)	17,9	19,2	19,7	18,5	14,9	16,2	15,0	13,6	9,0
10. Limita stocului activelor bogate locale (miliarde lei)	0,81	0,82	0,81	0,82	0,75	0,82	0,50	1,17	0,30
11. Limita activelor PNDI (miliarde lei) <sup>5</sup>	...	...	...	...	...	66	400	67	700

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

<sup>2</sup> Înte pentru înte este ajustată în jos cu 817 milioane Euro pentru a reflecta planșamentul net al activelor externe și obligațiilor în Euro și înte este ajustată în sus cu 10 milioane Euro pentru a reflecta nivelul peste acceptat al rezervelor minime obligatorii deținute de bancile comerciale în BNR.

<sup>3</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra la martie 2011 este cumulativă de la 1 ianuarie 2011). Înte pentru martie este ajustată cu 1450 de milioane RON la 4550 milioane RON pentru cheltuieli de capital.

<sup>4</sup> Înte la înte 2012 este ajustată cu 769,8 milioane RON la 769,8 milioane pentru înregistrarea activelor CFR Infrastructura.

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

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



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

Măsura	Data Vizată	Comentariu
<p><b>Acțiuni prealabile</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Aprobarea ordonanței de guvern prin care să se permită (i) utilizarea resurselor puse la dispoziția autorităților locale, limitată în prezent la cofinanțarea investițiilor, în scopul plății arieratelor; și (ii) plata directă de către autoritățile centrale a arieratelor autorităților locale din cotele defalcate.</li> <li>2. Majorarea prețurilor la gaze cu 10%/pentru consumatorii industriali și cu 5%/pentru consumatorii casnici.</li> <li>3. Lansarea licitației pentru o a doua ofertă publică pentru 15% din acțiunile Transgaz.</li> <li>4. Lansarea licitației pentru privatizarea Oltchim.</li> </ol> <p><b>Criterii cantitative de performanță</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Plafon Active Externe Net</li> <li>2. Plafonul 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><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. Plafonul 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><b>Interval de consultare pe inflație</b> Interval interior</p>	<p>30 septembrie 2012 30 septembrie 2012 30 septembrie 2012 30 septembrie 2012 30 septembrie 2012</p> <p>30 septembrie 2012 30 septembrie 2012 30 septembrie 2012 30 septembrie 2012 30 septembrie 2012</p>	

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



Interval exterior	30 septembrie 2012	Îndeplinit
<p><b>Criterii de Referință Structurale</b></p> <p>1. Elaborarea de amendamente comprehensive la legislația din domeniul sanitar care să soluționeze deficiențele bugetare ce persistă în acest sector și să asigure servicii sanitare de calitate.<sup>1/</sup></p> <p>2. Lansarea licitației pentru asigurarea programului software care să integreze sistemul de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei.</p> <p>3. O majorare de 5% a prețului la electricitate pentru consumatorii industriali și casnici</p> <p>4. Organizarea de IPO pentru acțiunile deținute de stat la Romgaz și Hidroelectrica.</p>	30 iunie 2012 30 iunie 2012 30 iunie 2012 15 octombrie 2012	Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit Reprogramat pentru 15 martie 2013
<p><b>Criterii Structurale Noi</b></p> <p>1. Actualizarea bazei de date cu proiectele de investiții pentru a se identifica proiectele prioritare ale autorităților locale finanțate din fonduri bugetare și fonduri UE și publicarea unei liste a proiectelor cu prioritate redusă ce vor fi întrerupte.</p> <p>2. Publicarea situațiilor financiare la zi ale tuturor spitalelor publice pe pagina de web a Ministerului Sănătății.</p> <p>3. Semnarea contractului cu consultantul juridic și de tranzacție pentru privatizarea majoritară a Complexului Oltenia.</p> <p>4. Finalizarea unei defineri detaliate și a structurii arhitecturii sistemului integrat de raportare contabilă și plăți de trezorerie.</p>	30 septembrie 2012 31 octombrie 2012 30 noiembrie 2012 31 decembrie 2012	

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



**Anexa II. România: Memorandum Tehnic de Înțelegere (MTÎ)**

12 septembrie 2012

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 bugetul pe anul 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) și Compania națională de autostrăzi și drumuri naționale din România. 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 ¶12 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 și implementarea cu succes a sistemului de monitorizare de către Ministerul Finanțelor Publice.

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 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 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.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*





**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. stoc	mar. realizat	iunie realizat	sept. realizat	dec. realizat	dec. stoc	martie realizat	iunie realizat	sept. CP	dec. CP
Variația cumulată a AEN	20.026	119 <sup>2</sup>	1.896	293	-457 <sup>3</sup>	19.569	1.696 <sub>4</sub>	457 <sub>5</sub>	-250	-800
Poziția din Memorandum: Active externe brute	32.432	996	2.793	1.206	464	32.897	1.662	-496	-850	-2300

<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 viraj de BM.

<sup>3</sup> CP îndeplinit cu o ajustare pentru emisiunea de obligațiuni denumite în Euro în valoare de 1000 milioane Euro.

<sup>4</sup> CP îndeplinit cu o ajustare în sus de 533 de milioane Euro datorită emisiunii de Euroobligațiuni peste nivelul anticipat a MFP.

<sup>5</sup> CP îndeplinit cu o ajustare în jos de 817 milioane Euro datorită emisiunii de Euroobligațiuni sub nivelul anticipat a MFP și o ajustare în sus cu 10 milioane Euro datorită rezervelor minime obligatorii deținute la BNR de băncile comerciale, peste nivelul anticipat.

8. Țintele AEN 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 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 2011 (6.037 milioane €), măsurate la ratele de schimb ale programului.

**Tragerile externe din Program – Proiecții de bază (în mil. euro) <sup>1</sup>**

	2011				2012			
	Martie	Iunie	Sep.	Dec.	Martie	Iunie	Sept.	Dec.
Variație cumulată în cadrul programului extern	1.200	1.650	2.050	2.050	0	0	0	0
Variație cumulată în plasamentele externe de obligațiuni ale MFP				1.000	1.150	2.500	2.500	2.500

<sup>1</sup> Fluxurile sunt cumulative de la începutul aceluiași an calendaristic (ex. cifra la martie 2012 este cumulativă din ianuarie 2012)

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



## 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 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. realizat	mar. realizat	iunie realizat	sept. realizat	dec. realizat	martie realizat	iunie realizat	sept. țintă	dec. țintă
Interval exterior (limita superioară)								5.9	5.6
Interval interior (limita superioară)								4.9	4.6
<i>Efectiv/Punct central</i>	8,0	8,0	7,9	3,5	3,1	2,4	2,0	3,9	3,6
Interval interior (limita inferioară)								2.9	2.6
Interval exterior (limita inferioară)								1.9	1.6

## 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.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



**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 (realizat)	-23.837
Finele lui martie 2012 (realizat) <sup>2/</sup>	-3.421
Finele lui iunie 2012 (realizat) <sup>3/</sup>	-7.631
Finele lui septembrie 2012 (criteriu de performanță)	-9.700
Finele lui decembrie 2012 (criteriu de performanță)	-14.660

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

<sup>2/</sup> Ținta pentru 2012: T1 se ajustează cu 1450 RON la 4550 RON pentru cheltuieli de capital.

<sup>3/</sup> Ținta pentru 2012: T2 se ajustează cu 769,8 milioane RON pentru împrumutul ponte acordat de Ministerul Finanțelor Companiei Naționale CFR S.A.

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).

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: C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România SA, Metrorex SA, Administrația Fluvială Dunărea de Jos, CFR Călători, CN Huilă Petroșani SA, SN a Cărbunelui Ploiești SA, CN Radiocomunicații Constanța, SC Intervenții Feroviare, CFR Infrastructură, SC Termoelectrica SA, Societatea Națională Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu, SC Electricitate SA, CN Administrația Canalelor Navigabile Constanța SA, SC CN Romarm, Șantierul Naval Mangalia SA, Societatea Feroviară de Turism SFT CFR, SC Uzina Mecanică Orăștie, 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;

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



- + (ii) variația creditului intern net din sistemul financiar, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluarea depozitelor denuminate 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.
  - Din care: (a) finanțare temporară pentru proiecte UE
  - (b) rambursări de la UE pentru proiecte cu finanțare UE

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 iunie 2012 și finele lunii septembrie 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 PNFI) depășesc 15.230 milioane lei și respectiv 25.150 milioane, până la o limită de 1.800 milioane lei și, respectiv, 700 milioane lei. Criteriul de performanță pentru soldul bugetului general consolidat pentru finele lunii iunie 2012 și finele lunii septembrie (măsurat cumulativ de la începutul anului) va fi ajustat în jos cu suma unui împrumut ponte destinat eliminării arieratelor la CFR Infrastructură, în limită de 900 de 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 al securizării arieratelor interne.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



<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 (realizat)	6,5
Finele lui martie 2012 (realizat)	7,0
Finele lui iunie 2012 (realizat)	7,7
Finele lui septembrie 2012 (criteriu de performanță)	14,0
Finele lui decembrie 2012 (criteriu de performanță)	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 (realizat)	0,09
Finele lui martie 2012 (realizat)	0,14
Finele lui iunie 2012 (realizat)	0,15
Finele lui septembrie 2012 (criteriu de performanță)	0,04
Finele lui decembrie 2012 (criteriu de performanță)	0,02

**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

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



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 tablele de raportare lunară. Cifrele realizate (față de care se va compara ținta) vor include plățile aferente planurilor de reducere a arrieratelor.

<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 (realizat)	128.317
Finele lui martie 2012 (realizat)	30.921
Finele lui iunie 2012 (realizat)	63.968
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	99.000
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	133.700

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

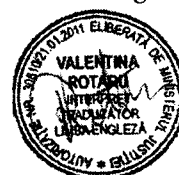
### H. Țintă indicativă privind Execuția Programului Național de Dezvoltare a Infrastructurii

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

<b>Plafonul valorii lucrărilor executate în cadrul programului PNDI</b>	<b>(în milioane lei)</b>
Finele lui martie 2012 (realizat)	66,1
Finele lui iunie 2011 (realizat)	67.45
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	700
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	1.000

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

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



### 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 (realizat)	0,75
Finele lui martie 2012 (realizat)	0,81
Finele lui iunie 2012 (realizat)	1,17
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	0,75
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	0,30

### J. Absorbția Fondurilor UE

22. Contribuția din fonduri UE menționată în condiționalitatea MTÎ va fi măsurată luând în calcul cheltuielile eligibile din Fondurile Structurale și de Coeziune (FSC) și din Fondul European Agricol și de Dezvoltare Rurală (FEADR).

### K. Monitorizarea întreprinderilor publice

23. 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.

24. S-a stabilit 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

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



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. Rezultatele realizateau fost următoarele:

<b>Limita soldului agregat operațional <sup>1/2</sup></b>	
	(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 (realizat)	-2,4
Finele lui decembrie 2011 (realizat)	-2,2

<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 datele preliminare pentru finele lunii decembrie exclud soldul operațional al S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

25. 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 Paroșeni S.A., S.C. Electrocentrale Galați S.A., S.C. Electrocentrale București S.A., SC Complexul Energetic Oltenia S.A., S.C. Hidroelectrică, S.C. Electrica 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 (preliminar)	-0,4
Finele lui iunie 2012 (preliminar)	-1,4
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).

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză





26. 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.

27. 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. Rezultatele realizate au fost 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 (realizat)	18,5
Finele lui decembrie 2011 (realizat)	14,8

<sup>1</sup> Datele din execuție la finele lunii septembrie 2011 și datele preliminare pentru finele lunii decembrie 2011 exclud arieratele companiei S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

28. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2012 pentru stocul de arierate al întreprinderilor de stat enumerate la ¶24. 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 (preliminar)	16,2
Finele lui iunie 2012 (preliminar)	13,6
Finele lui septembrie 2012 (indicativ)	12,5
Finele lui decembrie 2012 (indicativ)	9,0

29. 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.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



#### **L. Management privat la principalele Întreprinderi de Stat**

30. În conformitate cu cele menționate în ¶27 și ¶28 din MPEF, se vor selecta echipe de management privat cel puțin la următoarele întreprinderi de stat: i) S.N. Nuclearelectrica ii) C.N. Căi Ferate CFR S.A. (inclusiv S. C. Interventii Feroviare S.A.), iii) SC Complexul Energetic Oltenia S.A., iv) S.C. Electrica Furnizare S.A., v) S.C. Hidroelectrică, (vi) S.N. Romgaz, (vii) S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., și (viii) S.N. Transgaz.

31. Totodată, se are în vedere selectarea de echipe de management privat în cursul anului 2012 pentru următoarele societăți suplimentare: i) C.N. Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., ii) C.N. Telecomunicații CFR S.A., (iii) S.C. Electrificare CFR S.A., (iv) C.N. Tarom S.A., (v) S.C. Transport cu Metroul București S.A. „Metrorex”, și (vi) S.N. de Transport Feroviar de Marfă „CFR Marfă” S.A.

#### **M. Cerințe de raportare pentru Acțiunile Prealabile**

32. Pentru acțiunea prealabilă referitoare la Transgaz, lansarea licitației va presupune depunerea documentației de licitație publică la Comisia de Valori Mobiliare (CNVM) și la bursă. Pentru acțiunea prealabilă referitoare la Oltchim, ansarea licitației va presupune publicarea prospectului (Cererea de Oferte).

#### **N. Cerințe de raportare**

33. 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.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



## România: Furnizarea de date către FMI și CE

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 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	Trimestrial, în termen de 30 de zile

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



întreprinderi publice definite la ¶22  
Date finale privind soldul operațional,  
profiturile, stocul de arierate și cheltuielile de  
personal pentru fiecare dintre principalele  
întreprinderi publice definite la ¶22

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

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

Trimestrial, la finele lunii mai pentru anul  
precedent și finele lunii august pentru primul  
semestru al anului curent

Lunar, în termen de trei 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

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

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

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



lung)	
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
Indicatori ai stării de sănătate financiară <sup>1</sup> Rezervele valutare inclusiv informații privind intervențiile pe piața valutară și swap-urile efectuate de BNR	Lunar, 45 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>1</sup> Datele privind solvabilitatea vor fi furnizate trimestrial.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



## ANEXA

## Măsuri de Îmbunătățire a Rezultatelor ÎS Monitorizate

## Ministerul Transporturilor și Infrastructurii

- Desemnarea membrilor CA și managerilor profesioniști la CFR Infrastructură, CFR Marfă, CFR Călători, Tarom, și la compania de drumuri de pe o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la finele lunii septembrie 2012.

## C.N. Căi Ferate CFR S.A “CFR Infrastructură” (inclusiv S.C Intervenții Feroviare).

- Finalizarea comasării S.C. Intervenții Feroviare, S.C. Întretinere Mecanizată și S.C. Sere și Pepiniere în CN. Căi Ferate CFR până la mijlocul lunii septembrie 2012;
- Identificarea și implementarea în continuare a măsurilor de reducere a costurilor și sporire a veniturilor și elaborarea unui raport care să cuantifice măsurile implementate până la mijlocul lunii octombrie 2012;
- Finalizarea proiectului pilot de calcul a salariilor angajaților pe secții de linie până la mijlocul lunii octombrie 2012; și extinderea la restul rețelei până la finele lunii decembrie 2012;
- Semnarea de contracte pentru închirierea a 50% din locațiile rentabile identificate până la finele lunii octombrie 2012;
- Obținerea împreună cu Ministerul Finanțelor Publice a unui împrumut garantat de stat destinat rambursării împrumutului puncte acordat pentru plata arieratelor până la finele lunii noiembrie 2012;
- Majorarea tarifelor de depozitare a vagoanelor dezafectate pe liniile CFR Infrastructură cu 5% pe an până la finele lunii noiembrie 2012, data de intrare în vigoare a tarifelor fiind 1 ianuarie 2013;
- Elaborarea de planuri de afaceri având o analiză de piață și o fundamentare a veniturilor prognozate care să meargă dincolo de simpla prognozare a kilometrilor tren până la finele lunii decembrie 2012; și
- Identificarea surselor de finanțare pentru continuarea lucrărilor de construcție la calea ferată Râmnicu Vâlcea-Vâlcele.

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

- Procurarea integrală a electricității prin OPCOM atunci când se preia activitatea de furnizare și distribuție pentru energia de tracțiune aferentă întregului sistem feroviar;
- Finalizarea studiilor de eficientizare energetică a stațiilor de cale ferată până la finele lunii octombrie 2012.

## S.C. Telecomunicații C.F.R. S.A.

- Elaborarea legislației de creare a noului cadru de furnizare a serviciilor de telecomunicații într-un sistem integrat până la finele lunii decembrie 2012 ;
- Publicarea la Registrul Comerțului a documentului de fuziune dintre SC Telecomunicații CFR și CFR Infrastructură până la finele lunii decembrie 2012.

Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză



**S.N. de Transport Feroviar de Marfă “CFR Marfă” S.A.**

- Aprobarea strategiei de privatizare elaborate de către consultantul de tranzacție până la finele lunii septembrie 2012;
- Încheierea contractului cu furnizorul de software pentru un nou modul de state de salarizare până la finele lunii noiembrie 2012;
- Precalificarea ofertanților pentru pachetul majoritar la CFR Marfă până la mijlocul lunii noiembrie 2012, în vederea semnării contractului de privatizare până la mijlocul lunii decembrie 2012;

**S.N. Transport Feroviar de Călători “CFR Călători” S.A.**

- Identificarea în continuare a unor economii de 300 de milioane RON pentru a echilibra bugetul de venituri și cheltuieli pe 2012 până la finele lunii septembrie 2012;
- Încercarea de a lichida parțial debitele către CFR Infrastructură prin transferul la o valoare echitabilă a unor active până la mijlocul lunii octombrie 2012;
- Reorganizarea SCRL Brașov SA și identificarea de soluții pentru eficientizarea activității acestei sucursale până la finele lunii noiembrie 2012;
- Casarea și valorificarea a 200 vagoane amortizate până la finele lunii decembrie 2012.

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

- Lansarea unei licitații la bursa de valori București pentru valorificarea materialului rulant casat până la finele lunii septembrie 2012;

**C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România “Compania de Drumuri” S.A.**

- Semnarea unui contract de dezvoltare a programului software de îmbunătățire a metodelor de vânzare a vignetelor (prin SMS și online) până la finele lunii septembrie 2012;
- Concesionarea serviciilor și spațiilor de parcare pe secțiunile de autostradă finalizate conform modelului București-Cernavodă, până la finele lunii martie 2013.

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

- Publicarea prospectului de privatizare pentru un pachet de cel puțin 20% din acțiuni prin IPO până la finele lunii septembrie 2012, în vederea finalizării privatizării până la mijlocul lunii noiembrie 2012;
- Reducerea costurilor (ex. prin renegocierea contractelor, reduceri voluntare de personal, întreruperea unor linii și zboruri selectate, renegocierea contractului de închiriere pentru personalul navigant, extinderea programului de economie la consumul de combustibil).

**Ministerul Comunicațiilor****C.N. Poșta Română S.A.**

- Semnarea contractului cu consultantul juridic și de tranzacție pentru majorarea de capital cu cel puțin 20% până la finele lunii septembrie 2012;

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



- Finalizarea strategiei de privatizare și elaborarea întregii documentații necesare pentru selectarea investitorului strategic până la mijlocul lunii octombrie 2012;
- Finalizarea majorării de capital până la finele lunii decembrie 2012.
- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane imediat după majorarea de capital.

### **Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri**

#### **Transgaz**

- Lansarea licitației pentru o a doua ofertă publică pentru 15% din acțiunile statului până la mijlocul lunii septembrie 2012;
- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la finele lunii decembrie 2012.

#### **S.N. Romgaz**

- Semnarea contractului cu consultantul pentru evaluarea rezervelor de gaze naturale deținute până la finele lunii septembrie 2012;
- Finalizarea evaluării rezervelor de gaze naturale deținute până la finele lunii decembrie 2012;
- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la finele lunii decembrie 2012;
- Publicarea prospectului de IPO până la finele lunii februarie 2013, în vederea lansării IPO până la finele lunii martie 2013.

#### **S.N. Nuclearelectrica**

- Semnarea unui contract cu un consultant juridic și de tranzacție până la finele lunii octombrie 2012, în caz contrar republicarea unei licitații mai flexibile pentru un consultant;
- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la finele lunii decembrie 2012;
- Publicarea prospectului de IPO până la finele lunii februarie 2013, în vederea lansării IPO până la finele lunii martie 2013.

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

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*





- Publicarea prospectului de privatizare până la mijlocul lunii august 2012, în vederea desemnării ofertantului câștigător până la mijlocul lunii septembrie 2012; în cazul în care privatizarea nu reușește, compania va fi plasată în lichidare voluntară;
- Nici Oltechim și nici guvernul nu vor achiziționa rafinăria Arpechim anterior privatizării.

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

- Depunerea cererii de comasare a minelor viabile într-o nouă companie în conformitate cu legea 143/2012 până la finele lunii septembrie 2012, în vederea comasării noii companii în S.C. Hunedoara S.A.;
- Depunerea cererii de lichidare a C.N. a Huilei S.A până la finele lunii septembrie 2012.

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

- Organizarea unei întâlniri a Adunării Generale a Acționarilor pentru aprobarea lichidării activelor neviabile până la finele lunii august 2012;
- Comasarea Electrocentrale Deva cu Electrocentrale Paroșeni pentru a crea S.C. Hunedoara S.A. până la finele lunii septembrie 2012;
- Separarea operațiunilor Brăila și Galați, și a participațiilor în companiile energetice și plasarea lor în Grupul Electrocentrale până la mijlocul lunii octombrie 2012;
- Depunerea cererii de lichidare a Termoelectrica până la mijlocul lunii octombrie 2012.

#### **S.C. Hunedoara S.A. (ce se va crea prin comasarea Electrocentrale Deva și Electrocentrale Paroșeni cu cele patru mine viabile de la C.N. a Huilei S.A)**

- Crearea S.C Hunedoara prin comasarea Electrocentrale Deva cu Electrocentrale Paroșeni până la finele lunii septembrie 2012;
- Comasarea companiei create comasarea anterioară cu minele viabile de la C.N. a Huilei S.A în S. C. Hunedoara S.A. până la finele lunii ianuarie 2013;
- Semnarea contractului cu consultantul juridic și de tranzacție pentru privatizarea majoritară până la finele lunii aprilie 2013.

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

- Agrearea cu Primăria București a strategiei de eliminarea a arieratelor pe care le are Radet București la Elcen București până la mijlocul lunii octombrie 2012;
- Semnarea contractului cu consultantul juridic și de tranzacție pentru privatizarea majoritară până la finele lunii noiembrie 2012, în funcție de acordul cu Primăria București (vezi mai sus);

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



- Publicarea prospectului de privatizare majoritară a companiei până la începutul anului 2013, în vederea finalizării privatizării la scurt timp după aceea, în funcție de acordul cu Primăria București (vezi mai sus).

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

- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la finele lunii septembrie 2012;
- Semnarea contractului cu consultantul juridic și de tranzacție pentru privatizarea majoritară (IPO de 15% din capital și vânzarea a încă 50% din acțiunile statului unui investitor strategic) până la finele lunii noiembrie 2012;
- Lansarea unei licitații pentru până la începutul anului 2013, în vederea lansării licitației pentru investitorul strategiei la scurt timp după aceea.

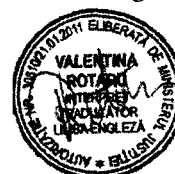
#### **S.C. Hidroelectrică S.A.**

- Semnarea contractului cu consultantul care ca acorda asistență în vederea procesului de privatizare până la finele lunii august 2012;
- Publicarea rezultatelor anulării și/sau renegocierii (preț, cantitate și durată) contractelor bilaterale până la mijlocul lunii septembrie 2012;
- Vânzarea electricității disponibilizate în urma anulării și/sau renegocierii contractelor bilaterale pe OPCOM;
- Numirea membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la mijlocul lunii septembrie 2012;
- Publicarea prospectului de privatizare în termen de trei luni de la ieșirea companiei Hidroelectrică din procedura de insolvență, în vederea lansării unei IPO o lună mai târziu.

#### **S.C. Electrică S.A. inclusiv filialele**

- Eliminarea tuturor arieratelor și penalităților datorate de CFR Infrastructură până la mijlocul lunii septembrie 2012;
- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști pentru Electrică Furnizare dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la finele lunii septembrie 2012;
- Semnarea contractului cu consultantul juridic și de tranzacție pentru privatizarea a cinci companii de servicii regionale și a Electra Serv până la finele lunii decembrie 2012;
- Lansarea unei licitații pentru vânzarea a cinci companii de servicii regionale și a Electra către investitori strategici până la începutul anului 2013;

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



- Semnarea contractului cu consultantul juridic și de tranzacție pentru vânzarea majoritară a trei dintre companiile de distribuție și a Electrica Furnizare până la finele lunii octombrie 2012, în vederea finalizării privatizării până la finele anului 2012/începutul anului 2013;
- Depunerea documentației de lichidare a tuturor companiilor de servicii pentru care privatizarea nu a dat rezultate.

*Traducere autorizată/  
conform cu originalul în limba engleză*



Bucuresti, 07 martie 2013

Dnei Christine Lagarde  
Director general  
Fondul Monetar Internațional  
700 19<sup>th</sup> Street NW  
Washington, DC 20431 USA

Stimată Doamnă Lagarde:

Consiliul Directorilor Executivi al FMI a aprobat pentru România, pe data de 25 martie 2011, un Aranjament stand-by pe 24 de luni (ASB), care a intrat în vigoare la 31 martie 2011 și care expiră pe 30 martie 2013.

Prin prezenta, solicităm prelungirea perioadei ASB-ului până pe 30 iunie 2013, pentru a ne permite să luăm măsurile necesare pentru a readuce programul în parametrii agreeți, în conformitate cu înțelegerea convenită cu FMI în ianuarie 2013 și pentru a permite examinarea de către Consiliul Directorilor Executivi al FMI a rezultatelor celei de a șaptea și a opta evaluări din cadrul Aranjamentului Stand-By.

Programul curent, sprijinit de FMI, a fost benefic pentru România. Intenționăm să demarăm discuțiile privind un nou acord, odată ce analiza rezultatelor din cadrul ASB curent se finalizează.

Cu stimă,

Daniel Chițoiu

Viceprim-ministru, Ministrul Finanțelor  
Publice

Mugur Isărescu

Guvernatorul Băncii Naționale a  
României

## Appendix I. Romania: Letter of Intent (LOI)

Bucharest, September 12, 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). Implementation of the program was good in most areas, but the broader structural reform agenda continues to progress slowly. We met all but one performance criteria for the sixth program review. We are committed to the additional actions described in the attached Memorandum of Economic and Financial Policies (MEFP), including the acceleration of structural reforms. We expect growth to remain subdued this year, after the economy contracted in the last quarter of 2011 and the first quarter of 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 good (MEFP, Tables 1 and 2).

*Quantitative performance criteria and indicative targets.* All but one end-June 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 met all the structural benchmarks for June 30, 2012. We increased electricity prices by five percent, launched a tender for providing software to integrate the accounting reporting system with the Treasury payment system, and prepared comprehensive amendments to the health care legislation. We continue to improve the health care amendments as part of the consultation process with the IMF, the EU, and the WB.




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 performance under the program supported by the IMF, the EU, and the World Bank and proposed remedial measures, the Government of Romania and the National Bank of Romania (NBR) request a waiver on the missed performance criterion and completion of the sixth 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, as well as structural benchmarks. We propose a modification of the September 30, 2012 quantitative performance criteria and the establishment of such criteria for December 31, 2012, as set out in the attached MEFP. The modification consists of a downward revision to the performance criterion on Net Foreign Assets (as described in the Technical Memorandum of Understanding, TMU) due to lower net capital inflows. As detailed in the MEFP, we propose four new structural benchmarks and four prior actions against which to measure progress under the program (MEFP, Table 2). We also request that the structural benchmark on holding of IPOs of government shares in Romgaz and Hidroelectrica to be reset from October 15, 2012, to March 15, 2013. 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, June 8, 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,

  
Florin Georgescu  
Deputy Prime Minister  
and Minister of Public Finance

  
Mugur Isarescu  
Governor of the National Bank of Romania



## **Attachment I. Romania: Memorandum of Economic and Financial Policies**

### **Recent Economic Developments and Outlook**

1. Two consecutive quarterly declines in economic activity (q/q) point to a stronger growth slowdown than previously expected. Real GDP grew by 2½ percent in 2011 on the back of a very good harvest, a modest recovery in private demand supported by export growth. However, real GDP declined by 0.2 percent in the fourth quarter of 2011 (q/q) and by 0.1 percent in the first quarter of 2012 (q/q) as economic activity slowed and adverse weather conditions dampened domestic demand. Preliminary data indicate that second quarter growth will be positive on account of strong retail sales and construction activity. Headline inflation fell to 2 percent in June on account of food price declines from the high levels of a year ago and phasing out of base effects related to earlier VAT rate increases. Annual inflation jumped to 3 percent in July, reflecting the anticipated reversal of base effects and pass through of the exchange rate depreciation. Core inflation in July remained close to 2 percent reflecting the sizeable output gap and the prudent monetary policy stance.

2. We expect growth for the year as a whole to be subdued at around 1 percent. Growth is likely to slow more than previously anticipated as weak external demand and the impact of the recent drought weigh on economic activity. Moreover, the absorption of EU funds is likely to be lower than expected earlier in the year. Inflation should 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 rising food prices and reversal of base effects. The current account deficit is expected not to exceed 4 percent of GDP for 2012, reflecting a faster slowdown in import growth compared to exports. Risks to economic activity continue to be tilted to the downside, particularly from developments in international financial markets, lower-than-expected EU funds absorption, the impact of the drought, and increased political uncertainty. Firm policy implementation will thus be crucial in building confidence and securing policy buffers.

### **Fiscal Policy**

3. In the second quarter of 2012, we met our fiscal deficit target. Tax revenues overperformed slightly, reflecting a gradual recovery in wages and enhanced tax collection efforts, while nontax revenues recovered due to dividends from state-owned enterprises (SOEs). Overall spending was below projections as we maintained strict control over current spending, with a continued decline in public employment. Some resources were reallocated to higher capital spending and co-financing for EU-funded projects, while the execution of National Development and Infrastructure Program (PNDI) projects was contained. However, the arrears targets for the general government were missed. Arrears of the local governments continued to increase, while arrears of the central government were unchanged.



4. For 2012, we remain fully committed to bringing the fiscal deficit in ESA terms below 3 percent of GDP, in compliance with our commitment under the EU Excessive Deficit Procedure. For 2013, we will reduce the structural deficit by at least 0.5 percent of GDP. To ensure meeting our goal for 2012, we will limit the cash deficit target to 2.2 percent of GDP, which entails a consolidation of some 2 percent of GDP in structural terms. Achieving this target will require continued expenditure restraint and strengthened tax collection efforts. We have already taken measures to protect against possible adverse developments by freezing 10 percent of state budget allocations. The public sector wage bill will remain at 6.7 percent of GDP, as in 2011. In light of the interruption of EU fund reimbursements for a number of programs, capital outlays, including for co-financing of EU-funded projects, will need to slow down to remain within the budgetary envelope. Co-financing of EU-funded projects from the privatization fund will not be undertaken and any unspent funds from the PNDI will be saved. Pressures to relax fiscal discipline ahead of parliamentary elections in the fall will be firmly resisted. We will undertake measures to ensure strict discipline of local government finances and a reduction of arrears.

5. After a year of declining arrears and unpaid bills in the general government (excluding SOEs), arrears have increased again since early 2012, causing program targets to be missed for both the central and local governments. Government arrears increased by RON 205 million since March 2012 and now stand at around 0.2 percent of GDP (concentrated mostly in local governments). In SOEs monitored under the program, arrears in the second quarter of 2012 stood at 3.3 percent of GDP, below the indicative program ceiling.

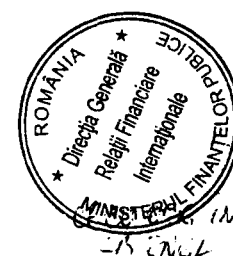
- We are making progress in the integration of the accounting reporting system with the Treasury payment system, including the commitment control and reporting module for all levels of government. We launched a tender for the software provider for the system. We will select the consultant by mid-October 2012 and finalize a detailed definition of the structure architecture of the system by end- December 2012 (structural benchmark). This system will help control spending commitments to avoid future arrears.
- Rising arrears at the local government level are a key challenge. These arrears reflect late payments for current spending such as on utilities, especially among smaller local government administration units with limited own revenues. The increase in arrears also reflects unfunded commitments made during the pre-election period, which shows serious shortcomings in the monitoring and enforcement of the Local Government Public Finance Law (LGPFL). To strengthen enforcement, we have conducted a thorough audit of the use made of the allocated additional transfers from the central government for arrears reduction and will undertake a comprehensive analysis of local government arrears to determine their causes and the entities to which the arrears are owed. We will approve a government ordinance to: (i) ensure that tax-sharing resources available to local governments, currently limited to co-financing investment can be used for paying arrears; and (ii) allow the central





government to directly pay off arrears of local government from shared taxes (prior action). Accordingly, the central government will begin to pay off local government arrears from September and will jointly with the Court of Accounts strictly enforce sanctions on local governments that breach the LGPFL. We will also seek technical assistance to improve insolvency procedures for local governments. We will submit by September 15 a report on the distribution of local government arrears across local authorities, its sources, the progress made in clearing these arrears, and the status of enforcement activities undertaken.

- In the health sector, arrears in registered bills have now been eliminated. The clawback tax has yielded RON 716 million in the first half of 2012, which will be fully used to pay down outstanding bills. We have updated the formula of the clawback tax with the pharmaceutical industry. All revenues from the clawback tax will be used to reduce payment periods and ensure non-accumulation of arrears in the pharmaceutical sector. In preparation of the implementation of the EU Late Payments Directive, which will become effective as of March 2013, we will identify measures to cover the fiscal needs arising from the timely payment of unpaid bills.
  - 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 4 to 5 billion (three-quarters of a percent of GDP) in the second half of 2012.
6. To address health sector financial imbalances in 2012-13, we are committed to implementing the following key measures:
- We adopted the revised co-payment formula on July 18, 2012. The new formula is based on a modest fixed amount depending on services provided but independent of income, and copayments will be implemented as of January 1, 2013. Emergency services are excluded from the co-payment law.
  - To control expenditures and ensure efficiency gains in the short term, we will continue to revise and implement the negative list of health services and drugs, and have agreed with health service providers to reduce hospitalization periods. 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, is being implemented through Ministry of Health Order No 1577/2011. We will not introduce any new drugs or indications in the list of compensated drugs without an interim health technology assessment (HTA). To this end, we will elaborate an interim HTA based on objective and quantifiable criteria by end-October 2012. We will continue to encourage generics where possible in the list of compensated and free drugs and pharmacies will be required to better inform their clients of available products. In addition, we will improve the procurement system for hospitals, in particular by



centralizing tenders.

- We will continue to monitor public hospital budgets to ensure that they are consistent with the expenditure programmed in the general government budget. We will publish up-to-date financial statements of all public hospitals on a web page of the Ministry of Health by end-October 2012 (structural benchmark). Moreover, we will establish mandatory financial audits of all public hospitals (under national or local governments) and financial audits of the use of public funds, and introduce sanctions for hospital managers overspending their available budgets.
- 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 the production of patient cards and for the IT system was signed and we began distributing electronic health cards in August. This will help control fraud and abuse in the system while enabling better monitoring of spending commitments. A new electronic prescription module for the National Health Information System became operational in June 2012. Efforts are ongoing under an EU-funded project to build a central data base with electronic health records, which is expected to be in place by mid-2013.

7. We continue our efforts to prepare and implement a comprehensive reform of the healthcare system. We published a revised draft of a new framework law in June (structural benchmark), with public debate between July and October before submitting the law to Parliament by the end-2012. We will publish impact assessments of the reform options before parliamentary discussion and also provide a timetable for the implementation of subsequent legislation. The reform will aim to raise the efficiency of healthcare spending in Romania, enhance service quality, and address the persistent budgetary shortfalls. Over the medium and longer term, given that public healthcare spending is among the lowest in the EU, we will ensure adequate financing of the system, while factoring in the costs of population ageing into future spending needs. To contain the growth of public spending, we will seek to reduce the scope of the public benefits package through greater reliance on cost-sharing and private supplementary insurance. On the revenue side we will explore options to broaden the contribution base to the social health insurance scheme and, if necessary, to raise contribution rates.

8. In July 2012, we enacted measures to streamline the tax system, building on recommendations of IMF technical assistance. These measures 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 sale of bank receivables to Romanian companies. In addition, we will introduce from January 2013 further measures aimed at: (i) simplifying the depreciation schedules for fixed assets; (ii) revising the base for property taxes, which will vary depending on use of the



property and not the legal status of the property owner, and options for property tax collection; and (iii) moving VAT collection onto a cash accounting basis for companies with annual turnover below EUR 500,000. From September 1, we will increase tax deductibility for research and development expenditures from 20 percent to 50 percent. We also intend to enlarge the tax base in agriculture and for the self-employed, and to assess the effects on employment and the public finances of tax policy options aimed at reducing the number of long-term unemployed. We are implementing measures to increase excise tax collections, particularly by reducing evasion of excise duties on alcoholic beverages, and will ensure that excise rates are better correlated with the alcohol content and the production process. We will consult with IMF/EC staff before undertaking any further changes of the tax system.

**9. We are making progress on a comprehensive reform of the tax administration (ANAF):**

- We are applying the deregistering criteria for small VAT payers and maintain the commitment to reduce the total number of small taxpayers registered for VAT purposes by 20 percent between December 2011 and December 2012. To further streamline the tax rolls, the government will introduce a mandatory simplified tax regime for small taxpayers. With technical assistance from the IMF and EC, we will prepare draft legislation in this area by end-October 2012, with the goal of implementing it as of January 1, 2013.
- We have identified 300 High Net-Wealth Individual (HNWI) taxpayers for the dedicated compliance program. A notification campaign to encourage voluntary declaration of incomes from abroad was undertaken in May. In order to strengthen capacity, we will undertake training programs with the assistance of partner-country tax administration specialists. We are currently seeking financing for an IT tool for risk analysis.
- As part of ANAF restructuring and modernization, we aim to consolidate the current 221 tax offices to eight regional directorates (by mid 2013) and 47 local tax offices (by 2015). We will approve by end-2012 a multiannual project with the World Bank to support this process.
- 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. In July, we set up a central unit for fighting intra-community VAT fraud, with a focus on high-risk areas. We will improve the procedure for transmitting referrals for tax crimes and enhance the cooperation between ANAF, police and the Prosecutor's Office.
- We will strengthen monitoring and control of the production, procurement, and import of energy products and alcoholic beverages. Controls at the EU's external



border will be strengthened to combat illicit traffic of cigarettes and other processed tobacco products.

- We continue to expand e-filing and improve the one-stop shop for tax declarations. We will also improve procedures for legal interpretations of the tax code by introducing a single channel for communication with taxpayers.
- ANAF took over the collection of health contributions by self-employed individuals as scheduled in July. By December 2012, we will adopt the necessary regulations to complete the integration of social contributions within the tax collection processes of ANAF and to allow individual taxpayers to submit a single declaration for income tax and social contributions as of January 2013. We will study the feasibility for ANAF to collect property taxes on behalf of the local authorities.

10. 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. A new monitoring procedure was put in place, which was used by line ministries in their progress reports submitted in 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. In line with the agreed timetable, we will implement by end-December 2012 the recommendations of the assessment carried out by the EC.

11. Although we have made some progress in absorbing EU funds in the first half of the year, further efforts are still required. The Romanian audit authority found problems in system management in previous years. Consequently, some parts of certain programs were interrupted. For high-priority EU-funded projects with problems, we will allocate the funds to offset the interruption of EC reimbursement from the budgets of the respective line ministries. For other projects, we will suspend payments until the situation has been clarified with the EC. We will take all necessary measures to rectify identified problems. Moreover, 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. Furthermore, we will continue to implement fully the April 2011 Priority Action Plan for the absorption of Structural and Cohesion Funds.

12. We have compiled an investment portfolio of all government projects to ensure proper monitoring and prioritization, such that funding can be fully secured within a medium-term horizon (3–5 years). As required under Decision 577, we will seek to ensure that national programs co-financed with local governments are fully funded. No new investment projects will be initiated while low priority projects will be discontinued and a list of these projects will be published. The investment database will be updated to identify priority projects funded through budgetary and EU funds by end-September 2012 (structural



benchmark). We will work with the World Bank, through a project financed with EU funds, to enhance the capacity of the Ministry of Public Finance (MOPF) to evaluate and monitor public investment projects. The Ministry of Regional Development and Tourism and the Ministry of Environment and Forests are committed to ensure that execution spending under the PNDI does not exceed RON 1 billion in 2012 and RON 1 billion in 2013, and no new PNDI projects will be signed.

13. Market conditions for public debt financing have become more strained owing to heightened domestic political uncertainty and conditions in external markets. We remain committed to consolidating the fiscal buffers, and maintain our ultimate 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 intend to return to the external market again in the second half of this year, as market conditions permit. We are continuing our efforts to widen the investor base and improve outreach efforts. We have now published the debt management strategy, albeit with delay, and are undertaking a project financed with European funds and implemented with support of the World Bank to strengthen the debt management department. We will publish the update of the 2013-15 debt management strategy in the first quarter of 2013.

### **Monetary Policy**

14. Core inflation has remained relatively low. In the third quarter, headline inflation is expected to temporarily rebound towards the upper end of the central bank's target band of  $3\pm 1$  percent as dis-inflationary base effects recede. Rapid exchange rate pass through and eventual food price increases will put upward pressure on core inflation. Nonetheless, inflation is expected to remain within the central bank's target band throughout the year. Upside risks persist, however, including from exchange rate volatility and higher-than-expected global food prices.

15. We have kept the policy rate at 5.25 percent since May on account of domestic and external uncertainties. Lower net capital inflows have resulted in a depreciation of the leu of more than five percent against the euro since the beginning of the year, while the central bank's stock of foreign reserves has adjusted. The risks of higher inflation and excessive volatility in capital flows and the exchange rate continue to require a prudent monetary policy stance, supported by a consistent macroeconomic policy mix. In the event exchange rate pressures persist, we will tighten our monetary policy stance. We will continue regular repurchase operations as needed to ensure adequate liquidity in the banking system. We will also design and implement the necessary arrangements and internal procedures to allow unlimited numbers (ISIN) of government securities to be eligible for the central bank's open market operations by end-October 2012. Furthermore, in an effort to enhance the redistribution of liquidity across the banking sector, we will encourage the finalization of the master repurchase agreement and all procedures needed for banks to be able to engage in collateralized T-bill repo interbank lending.



## Financial Sector

16. The Romanian banking sector maintains reassuring capital buffers and provisions but continues to be vulnerable to spillovers from the ongoing euro area crisis. Annual credit growth to the nonfinancial corporate sector (in real terms and at a constant exchange rate) at end-June remained subdued and declined somewhat to households. Nonperforming loans (NPLs) continued to rise and stood at 16.8 percent in June compared to 14.3 percent at end-2011, driven by the deterioration of the economic environment and partly by tighter supervisory enforcement. Total prudential provisions at end-June were sufficient to cover 98 percent of NPLs while the IFRS provisioning ratio stood at 69 percent. Bank profitability remains poor with an overall system loss during the first half of the year, mainly due to higher provisioning. The capitalization of the banking sector remained strong at 14.7 percent at end-June, albeit with some differences between banks. Overall, system household and corporate deposits have increased by around three percent since end-2011. However, the interbank market remains fragmented, due to perceived counterparty risk, and funding has become more heterogeneous in the deposit segment. Compared to regional peers, foreign-owned bank deleveraging has been orderly and moderate so far.

17. The NBR will continue to intensively supervise the banking system and take any necessary measures to ensure that banks have sufficient capital and liquidity, especially in light of the uncertain environment. The NBR, Deposit Guarantee Fund (DGF), and the MOPF will continue to coordinate the implementation of operational preparedness plans and the arrangements for the acquired bank resolution powers according to their competencies. The NBR will finalize the regulation on the authorization of the bridge bank and internal procedures for the recently introduced bank resolution measures by end-September 2012. The details of the updated NBR contingency planning framework will be shared and agreed with the IMF and EC staff by end-October 2012. The NBR is preparing detailed contingency plans on an ongoing basis. Based on the Memorandum of Understanding between the NBR and the DGF, the two institutions will finalize the necessary internal arrangements to provide the DGF with access to the already agreed set of relevant financial and prudential information. The DGF will build up its expertise in analyzing the financial information provided by the NBR. The NBR will continue to closely oversee bank practices to avoid evergreening so as to ensure that IFRS loan-loss provisioning and collateral valuations, as well as the assessment of credit risk of restructured loans, remain prudent and in line with good international practices. The NBR will continue to collect periodic and detailed supervisory data on restructured loans. As part of the permanent prudential arrangements that will apply in 2013, the prudential filter will remain in place in the current form, in line with the EU regulatory developments. Any amendments to measures adopted in 2011 to restrict foreign-currency lending to unhedged households will be agreed with the IMF and EC staff.

18. We will examine the impact of the recent amendment to the fiscal code that aims at ensuring a neutral tax treatment of bank receivables sold to Romanian firms so that banks can mitigate the rise in impaired loans and improve their balance sheet management. The law



amending the Law 503/2004 on the bankruptcy of insurance undertakings will be enacted by end-October 2012. As preserving credit discipline and avoiding moral hazard among debtors contributes significantly towards enhancing financial stability, we will refrain from adopting legislative initiatives (for instance, proposals for the personal insolvency law and for the debt collecting law) or amending Ordinance 50/2010, which would undermine credit discipline.

## **Structural Reforms**

### ***Regulatory and Strategic Reforms in Transport and Energy***

19. Comprehensive reform of the energy and transport sectors is a critical element of the program to boost investment and growth. In the transport sector, we have merged the subsidiaries of the railway companies CFR Marfa (freight) and CFR Calatori (passengers) into their parent companies and we will complete the merger of CFR Infrastructura (rail infrastructure) subsidiaries by mid-September 2012. We will bring down the total railway network under management of CFR Infrastructura to 15,500 line kilometers by end-September.

20. We have granted a bridge loan to clear CFR Infrastructura arrears to energy providers and will eliminate penalties and principal on arrears owed to the state-owned electricity supply company, Electrica, by mid-September. This bridge loan will be replaced in part by a government-guaranteed loan to the rail infrastructure company by end-November 2012. As a condition for this arrears clearance scheme, CFR Infrastructura has begun executing cost reduction and revenue enhancement measures to move towards financial viability from 2013. This requires that decisive action is taken to ensure that the state-owned passenger and freight companies pay access charges in full to the infrastructure company. To facilitate full payment, we intend to reevaluate the provision of subsidies and the public service obligations (PSO) of the passenger company, and take profitable services out of the PSO starting in 2013. In addition, further measures will be taken to reduce the costs and increase the revenues of the rail passenger company.

21. For the energy sector, we have taken a number of actions to establish a framework to improve the sector's efficiency. Electricity and gas legislation, in line with EU energy directives, was promulgated and gazetted. We expect the law on the energy regulator (ANRE) to be promulgated by end-September 2012. We also approved a roadmap to deregulate gas prices that envisages complete liberalization of gas prices for non-residential consumers by January 1, 2015, and for households by October 1, 2018. This follows earlier approval of a roadmap to deregulate electricity prices. Regulated electricity prices were also increased by five percent at end-June (structural benchmark).

22. We took the extraordinary step of placing the hydro-electric power producer, Hidroelectrica, into insolvency in June, in view of its deteriorating financial position. The judicial administrator has cancelled all contracts at below-market prices with the energy traders (so called "smart guys"). Hidroelectrica will sell the electricity being released from



the cancelled all contracts on the electricity trading platform (OPCOM). In addition, the administrator is pursuing cost savings throughout the company, with a target to reduce costs by at least 10 percent. These measures will result in a significant improvement in Hidroelectrica's financial position. The results of the renegotiated contracts will be published (price, volume, and maturity reductions).

23. We plan to further enhance the pricing and regulatory framework in the energy sector by undertaking the following additional steps:

- We will publish the full versions of the electricity and gas price-liberalization roadmaps by mid-September on the websites of all relevant institutions and start phasing out regulated electricity and gas prices in September and December 2012, respectively. We will provide quarterly progress reports on the implementation of both the gas and electricity roadmaps starting from October 1, 2012.
- The pass-through mechanism for electricity and gas purchases by the supply companies provided for in the electricity and gas supply regulation will be applied in line with the regulatory framework, in order to strengthen investment in this sector. To better align the current regulated end-user prices of gas with the actual cost of supply and distribution, we will increase tariff rates for non-residential consumers by 10 percent and for households by five percent by September 15 (prior action). This alignment is necessary because, in recent years, ANRE has not been permitted to fully implement its regulations on gas supply and distribution, which generated a backlog in price adjustments.
- We are taking steps to strengthen OPCOM as a trading platform. A working group of OPCOM and large electricity consumers has designed a new trading instrument tailored for the needs of large consumers. OPCOM will submit the new instrument for ANRE's review and approval. OPCOM is also making progress, in consultation with the gas industry, on the design of a gas trading platform. OPCOM plans to launch the gas platform on December 1, 2012, in a testing/participant training mode and start commercial operation in March 2013. All new bilateral contracts of SOEs will be made transparently and non-discriminatorily through OPCOM (electricity) and other competitive procedures (gas), and the terms of the contracts will be published. As soon as the new gas trading platform is operational, all non-regulated bilateral gas contracts will be traded through it.
- We have set-up an inter-ministerial committee, chaired by the MOPF, to prepare in consultation with the oil, gas, and electricity industry a draft package of tax, royalty and regulatory measures for these sectors. The package will cover two parts: (a) a levy to capture part of the extraordinary revenue to firms resulting from the liberalization of gas and electricity prices, as specified in the roadmaps. Funds raised will help finance measures to protect vulnerable consumers from the impact of the





necessary retail 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. We plan to put in place the windfall levy from January 2013 and introduce the new oil and gas regulatory and taxation regime by mid-2013. In line with our obligations as a member of the EU, we are ready to begin 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 the existing implicit export restrictions, and take measures to implement reverse flows on the gas interconnectors.

- We will take steps to ensure prompt application of Emergency Ordinance 69/2011 on subsidies for district heating. Municipalities have allowed for some increase in end-consumer prices. 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. We will also ensure that the district heating companies will report to the Ministry of Administration and Interior, which will issue a decision, together with the MOPF, within 30 days, Reimbursement will begin in the following month.

#### ***State-Owned Enterprises***

24. The second quarter indicative targets on the operating balance and arrears in key companies were met. We note that achievement of the third quarter arrears target is dependent upon finding a buyer for Oltchim and achievement of the fourth quarter arrears target on finalization of the liquidation of C.N. Huilei. While we have achieved improvements in some companies over the last months, overall progress has been slower than anticipated and substantial measures remain to be taken. The specialized divisions of financial control within the MOPF has reviewed and approved most of the 2012 budgets for 117 SOEs under its purview and will complete the budget approval process by mid-September 2012. Ten of these companies are being liquidated. Moreover, the directorate has reviewed all but two of the restructuring plans. The directorate plans to meet with all the companies whose restructuring plans could not be quantified by mid-September 2012. We will monitor performance against those targets on a quarterly basis. We will also prepare and publish the comprehensive reports on SOEs required under Article 58 of ordinance (109/2011) by end-October 2012, and annually thereafter by end-May.

25. Our efforts to accelerate the SOE governance reform agenda by concentrating our efforts on the sale of shares in Transgaz, Romgaz, Hidroelectrica, and Nuclearelectrica (companies in the Ministry of Economy's portfolio) have not yet yielded any tangible results (with the exception of the significant measures being taken by the insolvency administrators of Hidroelectrica). The planned secondary public offering (SPO) of government shares in Transgaz by end-June 2012 was delayed due to technical problems, but the tender will be launched by mid-September 2012 (prior action). We will miss the deadline for the sale of shares in Romgaz and Hidroelectrica by mid-October 2012 (structural benchmark). The



transaction advisor for Romgaz recommended that a valuation of Romgaz's natural gas holdings be completed before an initial public offering (IPO) is launched. We are in the process of hiring a consultant to conduct the study, which we expect to be completed by the end of the year. We are firmly committed to launch the IPO of Romgaz by end-March 2013. We plan to hold an IPO of 10 percent of the shares in Hidroelectrica after the company exits the insolvency process. We will expedite preparations for the sale of Nuclearelectrica shares but will miss the previously agreed deadline of end-2012 by one quarter. We will privatize Oltchim, a large chemical manufacturer, by offering it for sale by mid-September (prior action). The privatization of Tarem (SPO of 20 percent) and CFR Marfă (majority privatization) this year remains a priority for the Ministry of Transportation and Infrastructure.

26. As for other companies in the Ministry of Economy's portfolio, we plan to sell a majority stake in Electrica Furnizare and Electrica's three distribution companies by early 2013, followed by an IPO of Electrica by mid-2013. Other companies slated for privatization offerings by early 2013 are: (i) the new energy producer Hunedoara, to be created by end-September 2012 by merging the power plants in Paroșeni and Mintia and four mines of C.N. Huilei (majority privatization); and (ii) the new energy producer Oltenia (majority privatization). The privatization of Oltenia Energy Complex is critical given its large investment needs and key role in Romania's energy security. With this mind, we will sign a contract with a legal and transaction advisor for the privatization of Oltenia by end-November 2012 (structural benchmark). We may pursue dual listings for some public offerings but will ensure that this does not lead to unnecessary delays in the privatization process. In addition, we will liquidate non-viable companies and plan to file for liquidation of C.N. Huilei by end-September 2012 and Termoelectrica by early October 2012.

27. We are in the process to appoint professional boards and management for key SOEs that remain under majority government ownership as required under the new SOE corporate governance law. New management teams and board members were to be selected by end-June 2012 for Oltchim, Hidroelectrica, and Electrica Furnizare. We now plan to appoint professional boards for Electrica Furnizare by end-August and Hidroelectrica by mid-September 2012. The appointment of a general manager for Electrica Furnizare will take place by end-September. For Hidroelectrica, the appointment of a general manager will take place promptly after the company exits the insolvency process. Given the difficult operating and financial position of Oltchim, we have appointed a special administrator in July to prepare the company for full privatization. We also plan to appoint a professional board and general manager for Oltenia with help from an independent human resource firm by end-September 2012.

28. Going forward, we will accelerate implementation of the SOE corporate governance law. We will only select professional board members and management from lists of qualified candidates prepared by independent firms hired to assist in the process. We recognize that doing otherwise would undermine the credibility of our reform program for the public and



for prospective investors. We intend to improve the law through modifications that establish a limited negative list of three companies exempted from the law on defense, public order, and national security grounds. The modifications will also require SOEs to implement the provisions to appoint professional boards and general managers and complete this process within a maximum period of nine months. Moreover, the modifications will specify that the appointment of interim boards and general managers will be only for a limited time period.

29. We have launched a coordinated process to search and appoint professional board members and general managers for the other priority SOEs in the Ministry of Economy's portfolio, including Romgaz, Nuclearelectrica, and Transgaz. We now plan to complete this process for Romgaz, Nuclearelectrica, and Transgaz by end-2012. All appointments will be published for full transparency. For SOEs under the Ministry of Transportation and Infrastructure, we have hired a human resource firm to select qualified candidates for the boards of directors and managements of eleven firms in its portfolio, including CFR Calatori and CFR Infrastructura. We will appoint the new boards of directors and professional management by end-September 2012.

#### ***Other Structural Reforms***

30. We continue to make progress in implementing new labor market and social assistance legislation. The new Labor Code has significantly improved the functioning of the labor market, and already contributed to a recovery in employment with substantial number 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 Law and ensure that any amendments will only be undertaken in consultation with all stakeholders and do not introduce undue rigidities and distortions in the collective bargaining process. We will also continue cooperation with the International Labor Organization (ILO) to ensure that the new legislation respects core ILO Conventions. The government, in consultation with its international partners, will prepare by October a package of measures aimed at job creation for people younger than 25 years and older than 55 years.

31. We will coordinate with all relevant stakeholders the speedy implementation of the forthcoming recommendations from the World Bank Report on Standards and Codes on insolvency and creditor rights.





Table 2. Romania: Performance for Sixth Review

Prior action	Measure	Target Date	Comment
1. Approve government ordinance to allow that: (i) resources available to local governments, currently limited to co-financing investment, can be used for paying arrears; and (ii) the central government can directly pay off arrears of local governments from shared taxes.			
2. Increase gas prices for non-residential consumers by 10 percent and for households by 5 percent.			
3. Launch the tender for a secondary public offering of 15 percent of Transgaz shares.			
4. Launch the tender for the majority privatization of Oltchim.			
<b>Quantitative performance criteria</b>			
1. Floor on net foreign assets		September 30, 2012	
2. Floor on general government overall balance		September 30, 2012	
3. Ceiling on central government and social security domestic arrears		September 30, 2012	
4. Ceiling on general government guarantees		September 30, 2012	
5. Non-accumulation of external debt arrears		September 30, 2012	
<b>Quantitative Indicative Target</b>			
1. Ceiling on general government current primary spending		September 30, 2012	
2. Floor on operating balance of key SOEs		September 30, 2012	
3. Ceiling on stock of arrears of key SOEs		September 30, 2012	
4. Ceiling on stock of local government arrears		September 30, 2012	
5. Ceiling on the execution of the PNDI program		September 30, 2012	
<b>Inflation consultation band</b>			
Inner band		September 30, 2012	
Outer band		September 30, 2012	
<b>Structural benchmarks</b>			
1. Prepare comprehensive amendments to the health care legislation to address the persistent budgetary shortfalls and to ensure high quality health care services. 1/		June 30, 2012	Met
2. Launch tender for providing software to integrate the accounting reporting system with the Treasury payment system.		June 30, 2012	Met
3. Increase by 5 percent the electricity price for both residential and non-residential consumers.		June 30, 2012	Met
4. Hold IPOs of government shares in Romgaz and Hidroelectrica.		October 15, 2012	Reset to March 15, 2013
<b>New structural benchmarks</b>			
1. Update the investment database to identify priority local government projects funded through budgetary and EU funds, and publish a list of low priority projects which will be discontinued.		September 30, 2012	
2. Publish up-to-date financial statements of all public hospitals on a webpage of the Ministry of Health.		October 31, 2012	
3. Sign a contract with legal and transaction advisor for the majority privatization of OREnia.		November 30, 2012	
4. Finalize a detailed definition of the structural architecture of the accounting and treasury reporting system.		December 31, 2012	

## Attachment II. Romania: Technical Memorandum of Understanding

September 12, 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), and the road fund company. 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 ¶12 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).



**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. actual	Sep. PC	Dec. PC
Cumulative change in NFA	20,026	119 <sup>2</sup>	1,896	293	-457 <sup>3</sup>	19,569	1,696 <sup>4</sup>	457 <sup>5</sup>	-250	-800
<i>Memorandum</i>										
Item: Gross Foreign Assets	32,432	996	2,793	1206	464	32,897	1,662	-496	-850	-2300

<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.

<sup>5</sup>PC met with a downward adjustment by €817 million due to lower than projected Eurobond issue of MoPF and an upward adjustment by €10 million due to higher than projected commercial bank reserve requirements held with the NBR.



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. actual	Sep. target	Dec. target
Outer band (upper limit)								5.9	5.6
Inner band (upper limit)								4.9	4.6
Actual / Center point	8.0	8.0	7.9	3.5	3.1	2.4	2.0	3.9	3.6
Inner band (lower limit)								2.9	2.6
Outer band (lower limit)								1.9	1.6





### 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>	-3,421
End-June 2012 (actual) <sup>3</sup>	-7,631
End-September 2012 (performance criterion)	-9,700
End-December 2012 (performance criterion)	-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> Target for 2012:Q2 is adjusted by RON 769.8 for the 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, Metrorex SA, Administratia Fluviala Dunarea de Jos, CFR Calatori, CN Huila Petrosani SA, SN a Carbului 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, 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;
  - 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 and end-September 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 PNFI) exceeds lei 15,230 million and lei 25,150 million, respectively, up to a limit of lei 1,800 million and lei 700 million, respectively. 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.



<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 (actual)	5.8
End-December 2011 (actual)	6.5
End-March 2012 (actual )	7.0
End-June 2012 (actual)	7.7
End-September 2012 (performance criterion)	14.0
End-December 2012 (performance criterion)	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 (actual)	0.09
End-March 2012 (actual)	0.14
End-June 2012 (actual)	0.15
End-September 2012 (performance criterion)	0.04
End-December 2012 (performance criterion)	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.



### 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)	30,921
End-June 2012 (actual)	63,968
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 PNFI Program

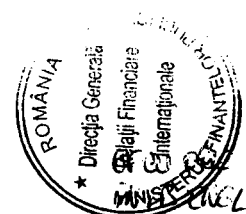
20. An indicative target on the ceiling is set for the execution of the PNFI program.

<b>Ceiling for the Execution of the PNFI Program</b>	<b>(In million of lei)</b>
End-March 2012 (actual)	66.1
End-June 2012 (actual)	67.45
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 (actual)	0.81
End-June 2012 (actual)	1.17
End-September 2012 (indicative)	0.75
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 Nacionale 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. a 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:

Floor on Cumulative Operating Balance <sup>1,2</sup>	(In billions of lei)
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 (actual)	-2.2

<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.



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 și Drumuri Naționale 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., S.C. Complexul Energetic Oltenia 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 (preliminary)	-0.4
End-June 2012 (preliminary)	-1.4
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 (actual)	18.5
End-December 2011 (actual)	14.8

<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 (preliminary)	16.2
End-June 2012 (preliminary)	13.6
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 ¶27 and ¶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) S.C. Complexul Energetic Oltenia S.A., iv) S.C. Electrica Furnizare S.A., v) S.C. Hidroelectrică, (vi) S.N. Romgaz, (vii) S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., and (viii) S.N. Transgaz.

31. In addition, private management is envisaged in the course of 2012 for the following additional companies: i) C.N. Autostrazi si Drumui Nationale din Romania S.A. ii) C.N. Telecomunicatii CFR S.A., (iii) S.C. Electrificare CFR S.A. (iv) C.N. Tarom S.A. (v) S.C. Transport cu Metroul Bucuresti S.A. "Metrorex" and (vi) S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A..

#### **M. Reporting Requirements for the Prior Actions**

32. For the prior action related to Transgaz, the launching of the tender will involve depositing of the public tender documents with the securities commission (CNVM) and the stock exchange. For the prior action related to Oltchim, the launching of the tender will involve publication of the prospectus (Request for Bidders).

#### **N. Reporting Requirements**

33. 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





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
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, 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 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.



## ANNEX

**Measures to Improve Performance of SOEs under Monitoring****Ministry of Transportation and Infrastructure**

- Appoint professional board members and management for CFR Infrastructura, CFR Marfă , CFR Călători, Tarom, and the roads company from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by end-September 2012.

**C.N. Căi Ferate CFR S.A “CFR Infrastructura” (including S.C Interventii Feroviare).**

- Complete merger of Interventii Feroviare, S.C. Întretinere Mecanizată and S.C. Sere si Pepiniere into CN. Cai Ferate CFR by mid-September 2012;
- Continue seeking and implementing cost reduction and revenue enhancement measures and prepare a report quantifying implemented measures by mid-October 2012;
- Complete pilot project for calculating employees’ salaries by line section by mid-October 2012; and extend to rest of network by end-December 2012;
- Sign contracts to rent 50 percent of identified rentable locations by end-October 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 November 2012;
- Increase the tariff for storage of scrap wagons on CFR Infrastructura yards/lines by 5 percent per year by end-November 2012, with the tariff effective date of January 1, 2013;
- Establish business plan with market analysis and substantiate revenue forecast that goes beyond mere forecast of train kilometers by end-December 2012; and
- Identify sources of financing for contribution to construction works for the Ramnieu Valcea-Valcele railway line.

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

- Acquire all electricity via OPCOM when taking over supply and distribution activity for traction energy for the whole railway system;
- Complete studies to increase energy efficiency in railway stations by end-October 2012.

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

- Elaborate legislation establishing the new framework for supplying telecommunication services within an integrated system by end-December 2012;
- Publish at the Trade Registry the merger document between SC Telecomunicatii CFR and CFR Insfrastructura by end-December 2012.

**S.N. de Transport Feroviar de Marfă “CFR Marfă” S.A.**

- Approve privatization strategy document prepared by transaction consultant by end-September 2012;



- Conclude the contract with the software provider for a new payroll module by end-November 2012;
- Pre-qualify bidders for majority share of Marfa by mid-November 2012, with a view to signing the privatization agreement by mid-December 2012;

#### **S.N. Transport Feroviar de Călători “CFR Călători” S.A.**

- Continue to identify savings of RON 300 million to balance the income and expenditure budget for 2012 by end-September 2012;
- Seek partial extinction of debts to CFR Infrastructura by fair value transfer of some assets by mid-October 2012;
- Reorganize SCRL Brasov SA and identify solutions for effective branch activity by end-November 2012;
- Scrap and valorify 200 depreciated cars by end-December 2012.

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

- Launch a tender at Bucharest stock exchange for the sale of scrapped rolling stock by end-September 2012;

#### **C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România “roads company” S.A.**

- Sign a contract to develop the software to improve the methods for selling road vignettes (via SMS and online) by end-September 2012;
- Concession of the services and parking spaces on the sections of motorway completed according to Bucuresti-Cemavoda model by end-March 2013.

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

- Publish prospectus for privatization of at least a 20 percent stake via IPO by end-September 2012, with view to conclude privatization by mid-November 2012;
- Reduce costs (e.g. by renegotiation of contracts, voluntary personnel reductions, discontinuation of selected lines and flights, renegotiation of lease-in contract for flying staff, extending the saving oil consumption program).

### **Ministry of Communication**

#### **C.N. Poșta Română S.A.**

- Sign contract with legal and transaction advisor for capital increase by at least 20 percent by end-September 2012;
- Finalize privatization strategy and elaborate all documentation required to select strategic investor by mid-October 2012;
- Finalize capital increase by end-December 2012;
- Appoint professional management and board members from short list of qualified candidates selected by an independent human resource firm after capital increase.



## **Ministry of Economy, Trade, and Business Environment**

### **Transgaz**

- Launch the tender for a secondary public offering of 15 percent of government shares by mid-September 2012;
- Appoint professional board members and management from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by end- December 2012.

### **S.N. Romgaz**

- Sign contract with consultant to value natural gas reserves holdings by end-September 2012;
- Complete valuation of natural gas holdings by end-December 2012;
- Appoint professional board members and management from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by end-December 2012;
- Publish prospectus for IPO by end-February 2013, with view to launch an IPO by end-March 2013.

### **S.N. Nuclearelectrica**

- Sign a contract with a legal and transaction advisor for privatization by end-October 2012, otherwise republish a more flexible tender for an advisor;
- Appoint professional board members and management from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by end-December 2012;
- Publish prospectus for IPO by end-February 2013, with a view to conclude privatization by end-March 2013.

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

- Publish prospectus for privatization by mid-August 2012, with view to designate a winning bidder by mid-September 2012; if the privatization fails the company will be put into voluntary liquidation;
- Neither Oltchim nor the government will acquire the refinery in Arpechim prior to privatization.

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

- File for the merger of viable mines into new company as per law 143/2012 by end-September 2012, with a view to merge new company into S.C. Hunedoara S.A.;
- File for liquidation of C.N. a Huilei S.A 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.**



- Hold general shareholders meeting to approve liquidation of non-viable assets by end-August 2012;
- Merge Electrocentrale Deva and Electrocentrale Paroseni to create S.C. Hunedoara S.A. by end-September 2012;
- Separate Bralia and Galati operations, and shareholdings in energy companies and place into Electrocentrale Group by mid-October 2012;
- File for Termoelectrica liquidation in mid-October 2012.

**S.C. Hunedoara S.A. (to be created by merger of Electrocentrale Deva and Electrocentrale Paroseni with four viable mines from C.N. a Huilei S.A)**

- Create S.C Hunedoara by merging Electrocentrale Deva and Electrocentrale Paroseni by end-September 2012;
- Merge company created through merger of viable mines of C.N. a Huilei S.A into S. C. Hunedoara S.A. by end-January 2013;
- Sign contract with legal and transaction advisor for majority privatization by end-April 2013

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

- Agree with municipality of Bucharest on a strategy for clearing Radet Bucuresti's arrears to Elcen Bucuresti by mid-October 2012;
- Sign contract with legal and transaction advisor for majority privatization by end-November 2012, dependent on agreement with municipality of Bucharest (see above);
- Publish prospectus for majority privatization of the company by early 2013, with view to conclude privatization shortly thereafter, dependent on agreement with municipality of Bucharest (see above).

**S.C. Complexul Energetic Oltenia S.A.**

- Appoint professional board members and management from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by end-September 2012;
- Sign contract with legal and transaction advisor for majority privatization (IPO of 15 percent of capital and sale of another 50 percent of government shares to a strategic investor) by end-November 2012;
- Launch a tender for the IPO by early-2013, with the view to launch a tender for a strategic investor shortly thereafter.

**S.C. Hidroelectrica S.A.**

- Sign contract with consultant to advise on privatization process by end-August 2012;
- Publish results of cancellation and/or renegotiation (price, quantity, and duration) of bilateral contracts by mid-September 2012;
- Sell electricity that becomes available from cancellation and/or renegotiation of bilateral contracts on OPCOM;



- Appoint professional board members from short list of qualified candidates selected by an independent human resource firm by mid-September 2012;
- Publish prospectus for privation within three months after Hidroelectrica exists insolvency procedure, with view to launch an IPO one month later.

**S.C. Electrica S.A. including subsidiaries**

- Clear all arrears and penalties owed by CFR Infrastructura by mid-September 2012;
- Appoint professional board members and management for Electrica Furnizare from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by end-September 2012;
- Sign contract with a legal and transaction advisor for privatizations of the five regional service companies and Electra Serv by end-December 2012;
- Launch a tender for the sale of the five regional service companies and Electra Serv strategic investors by early-2013;
- Sign contract with a legal and transaction advisor for the majority sale of the three distribution companies and Electrica Furnizare by end-October 2012 with a view to concluding the privatization by end-2012/early-2013;
- File for liquidation for all service companies for which privatization failed.

COPIE CONFORMA CU ORIGINALUL IN LB ENGLEZA

BONI CU CU  
 DIRECTOR GENERAL  
 DIRECTIA DE ACTIVITATI FINANCIARE INTERNATIONALE



Bucharest, March 8, 2013

Ms. Christine Lagarde  
Managing Director  
International Monetary Fund  
700 19<sup>th</sup> Street NW  
Washington, DC 20431 USA

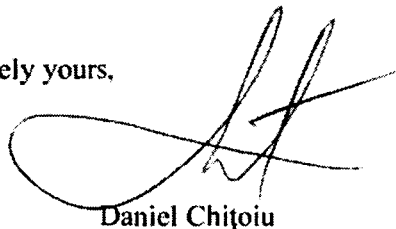
Dear Ms. Lagarde:

The IMF's Executive Board approved on March 25, 2011, a 24-month Stand-By Arrangement (SBA) for Romania which became effective on March 31, 2011 and is scheduled to expire on March 30, 2013.

We hereby request that the period of the SBA be extended until June 30, 2013 to enable us to take the measures necessary to bring the program back on track, consistent with the understandings reached with IMF staff in January 2013 and allow for Executive Board consideration of the combined seventh and eighth reviews under the Stand-By Arrangement.

The current IMF-supported program has served Romania well. We intend, after consulting with the EU, to commence discussions on a follow-up arrangement once the final reviews under the current SBA have been completed.

Sincerely yours,



Daniel Chițoiu  
Deputy Prime Minister  
and Minister of Public Finance



Mugur Isărescu  
Governor of the National Bank of Romania

COPIE CONFORMĂ CU ORIGINALA ÎN LB ENGLEZĂ

ROMANIA  
Direcția Generală  
Relații Financiare  
Internationale  
MINISTERUL FINANTELOR

BONI CUCU  
DIRECȚIE GENERALĂ  
DIRECȚIA GENERALĂ RELAȚII FINANCIARE INTERNAȚIONALE



Bucuresti, 08 martie 2013

Dnei Christine Lagarde  
Director general  
Fondul Monetar Internațional  
700 19<sup>th</sup> Street NW  
Washington, DC 20431 USA

Stimată Doamnă Lagarde:

Consiliul Directorilor Executivi al FMI a aprobat pentru România, pe data de 25 martie 2011, un Aranjament stand-by pe 24 de luni (ASB), care a intrat în vigoare la 31 martie 2011 și care expiră pe 30 martie 2013.

Prin prezenta, solicităm prelungirea perioadei ASB-ului până pe 30 iunie 2013, pentru a ne permite să luăm măsurile necesare pentru a readuce programul în parametrii agreeți, în conformitate cu înțelegerea convenită cu FMI în ianuarie 2013 și pentru a permite examinarea de către Consiliul Directorilor Executivi al FMI a rezultatelor celei de a șaptea și a opta evaluări din cadrul Aranjamentului Stand-By.

Programul curent, sprijinit de FMI, a fost benefic pentru România. Intenționăm să demarăm discuțiile privind un nou acord, odată ce analiza rezultatelor din cadrul ASB curent se finalizează.

Cu stimă,

Daniel Chițoiu

Viceprim-ministru, Ministrul Finanțelor  
Publice

Mugur Isărescu

Guvernatorul Băncii Naționale a  
României

*Traducere oficială/autorizată  
din limba engleză*

