

RÍKISENDURSKOÐUN

**Sala á hlut ríkisins í  
Íslandsbanka 22. mars 2022**

Stjórnsýsluúttekt

Skýrsla til Alþingis  
Nóvember 2022

Samantekt fyrir fjölmiðla:

# Skýrsla Ríkisendurskoðunar um sölu á hlut ríkisins í Íslandsbanka 22. mars 2022

Júní 2023



JAFNLAUNAVOTTUN  
2022 – 2025

RÍKISENDURSKOÐUN



# Forsendur

- Þann 7. apríl 2022 óskaði fjármála- og efnahagsráðuneyti eftir því við Ríkisendurskoðun að embættið gerði stjórnsluúttekt á því hvort **sala ríkisins á 22,5% hlut í Íslandsbanka 22. mars 2022 hafi samrýmst lögum og góðum stjórnsluháttum**



# Forsendur

- Þann 8. apríl tilkynnti ríkisendurskoðandi ákvörðun sína um að hefja úttekt á framkvæmd sölunnar á grundvelli laga nr. 46/2016 um ríkisendurskoðanda og endurskoðun ríkisreikninga



# Umfjöllunarefni

Leitast var við að leggja mat á framkvæmdina og svara eftirfarandi úttektarspurningum:

1. Hvernig **samræmdist framkvæmd sölu** á 22,5% hlut ríkisins í Íslandsbanka 22. mars 2022 **ákvæðum laga** nr. 155/2012 um sölumeðferð eignarhluta ríkisins í fjármála-fyrirtækjum og laga nr. 88/2009 um Bankasýslu ríkisins?



# Umfjöllunarefni

2. Var framkvæmd sölunnar **í samræmi við tillögu og minnisblað Bankasýslu ríkisins** um sölumeðferð á eftirstæðum eignarhlut í Íslandsbanka **og greinargerð fjármála- og efnahagsráðherra** vegna framhalds á sölu á hlutum ríkisins í bankanum?
3. Hvernig voru **endanlegt söluverð og stærð eignarhlutarins** sem var seldur **ákveðin**?
4. Hvernig var **staðið að úthlutun hlutabréfa** til fjárfesta í söluferlinu?



# Afmörkun

- Úttektinni er ætlað að **varpa ljósi á undirbúning og framkvæmd** sölu eignarhlutar ríkisins í Íslandsbanka og einna helst þá atburðarás sem átti sér stað á söluþegi, 22. mars 2022
- Hún tekur þannig til þess **hvernig staðið var að sölu umrædds eignarhluta** út frá lögum, skilgreindum markmiðum með sölunni og sjónarmiðum um góða stjórnsluhætti



# Afmörkun

- Ríkisendurskoðun tekur **ekki afstöðu til þess**
  - ✓ hvort réttmætt hafi verið að selja á umræddum tímapunkti
  - ✓ hvort réttmætt hafi verið að selja til þeirra aðila sem fengu kauptilboð sín samþykkt
  - ✓ hvort rétt hafi verið að notast við aðrar söluaðferðir en tilboðsfyrirkomulag
- Að lokum er **ekki lagt mat á** hvort vinnubrögð umsjónaraðila söluferlisins, söluráðgjafa eða söluaðila hafi verið í samræmi við gildandi lög og reglur, þ. á m. hvort sölunni hafi verið beint að öðrum en hæfum fjárfestum





## Aðdragandi sölu 22. mars 2022

**30. nóv**  
2021

Fjármála- og efnahagsráðherra kynnir frumvarp til fjárlaga þar sem fram koma markmið um sölu á eftirstandandi eignarhlut ríkisins í Íslandsbanka hf.

**20. jan**  
2022

Bankasýsla ríkisins gerir tillögu til ráðherra um frekari sölu á eignarhlutum ríkisins í bankanum í samræmi við forsendur frumvarps til fjárlaga.

**27. jan**

Bankasýsla ríkisins ræður STJ Advisors Group Limited sem fjármálaráðgjafa stofnunarinnar. Fjármála- og efnahagsráðherra leggur fram og kynnir minnisblað um ákvörðun um að hefja sölumeðferð á eignarhlut ríkisins á fundi ráðherranefndar um efnahagsmál og endurskipulagningu fjármála-kerfisins.

**1. feb**

STJ Advisors óskar fyrir hönd Bankasýslu ríkisins eftir upplýsingum frá sjö söluráðgjöfum/söluaðilum úr frumútboði Íslandsbanka í júní 2021, m.a. um áætlaða eftirspurn fjárfesta ef ráðist yrði í frekari sölu.



**4. feb**

áætlaða eftirspurn fjárfesta ef ráðist yrði í frekari sölu. Fjármála- og efnahagsráðherra leggur fram og kynnir minnisblað um framhald á sölu á eignarhluta ríkisins á fundi ráðherranefndar um efnahagsmál og endurskipulagningu fjármálakerfisins. Ákveðið er að leggja það fyrir næsta fund ríkisstjórnar.

**11. feb**

Fjármála- og efnahagsráðherra fellst á tillögu Bankasýslu ríkisins 10. febrúar og birtir greinargerð þar að lútandi 11. febrúar. Hann óskar í framhaldinu eftir umsögnum Seðlabanka Íslands, efnahags- og viðskiptanefndar Alþingis og fjárlaganefndar.

**18. feb**

Bankasýsla ríkisins ræður LOGOS slf. og White & Case LLC sem lögmenn stofnunarinnar í tengslum við sölumeðferð, með takmörkuðum skuldbindingum nema að til sölu komi.

**21. feb**

Fjármála- og efnahagsráðuneyti og Bankasýsla ríkisins funda með fjárlaganefnd Alþingis vegna tillögunnar.

**24. feb**

Fjármála- og efnahagsráðuneyti og Bankasýsla ríkisins funda með efnahags- og viðskiptanefnd Alþingis. Sama dag ræðst rússneski herinn inn í Úkraínu. Í kjölfarið óskar Bankasýslan eftir uppfærðu mati á eftirspurn. Bankasýslan fundar aftur með nefndinni 8. mars.

**4. mars**

Bankasýslan ræður þrjá umsjónaraðila, þ.e. Citigroup Global Markets Europe AG, J.P. Morgan SE og Íslandsbanka hf., vegna mögulegrar sölu, án nokkurrar skuldbindingar nema að til sölu komi.

**17. mars**

Aðalfundur Íslandsbanka er haldinn. Þar er samþykkt endurkaupaáætlun bankans og greiðsla á 5,95 kr. í arð á hvern hlut, samtals 11,9 ma. kr. Þar af er hlutur íslenska ríkisins 7,7 ma. kr. Arðsréttindadagur er 21. mars og útborgunardagur 28. mars.

**18. mars**

Fjármála- og efnahagsráðherra ákveður að hefja framhald sölumeðferðar á hlutum í Íslandsbanka í samræmi við tillögur Bankasýslu ríkisins frá 20. janúar og birtir umsagnir Seðlabanka og þingnefndanna tveggja.

**21. mars**

Ráðist er í markaðspreifingar meðal innlendra fjárfesta og daginn eftir í markaðspreifingar hjá innlendum og erlendum fjárfestum.

**22. mars**

Bankasýsla ríkisins ræður til viðbótar fimm söluráðgjafa/söluaðila. Eftir lokun markaða þann dag birtir stofnunin tilkynningu um að söluferlið sé hafið.



## Salan 22. mars og úthlutun hlutabréfa

**17:30**

Bankasýslan og ráðgjafar hennar meta stöðu tilboðabókar söluferlisins, þ.e. öll tilboð sem þá hafa borist. Áhersla er lögð á að staðfesta tilboð fjárfesta sem fyrst til að unnt sé að birta tilkynningu um að tilboð hafi borist fyrir lágmarksstærð söluferlisins.

**18:35**

Tilkynning birt þess efnis að tilboð hafi borist fyrir lágmarksstærð söluferlisins.

**19:40–  
20:38**

Á fundi Bankasýslunnar og ráðgjafa hennar er tekin ákvörðun um að gefa út leiðbeinandi lokaverð og lokamagn.

**20:41–  
20:53**

Stjórnarformaður og forstjóri Bankasýslunnar eiga símtal við fjármála- og efnahagsráðherra og upplýsa hann um að stofnunin telji rétt að birta leiðbeinandi lokaverð og magn. Ráðherra gerir engar athugasemdir við áformin.

**21:00–  
21:30**

Stjórnarfundur Bankasýslunnar haldinn þar sem stjórnin samþykkir tillögu til ráðherra sem inniheldur bæði rökstutt mat á tilboðum og tillögu um lokaverð og magn.

**21:10**

Þriðja tilkynning um söluferli Íslandsbanka birt á vef Kauphallar Íslands. Þar kemur fram að umsjónaraðilar sölunnar hafi ráðlagt að leiðbeinandi lokaverð verði 117 kr. á hlut og að Bankasýslan muni leggja til að stærð sölunnar verði 22,5% af heildarhlutafé bankans.

**21:30**

Sölu lýkur.

**21:40**

Tillaga stofnunarinnar með rökstudda matinu send ráðherra með tölvupósti. Ráðuneytið óskar eftir að fá að bíða með endanlega ákvörðun um veitingu heimildar til að ljúka sölunni þar til tafla sem sýnir flokkun fjárfesta, fjölda þeirra og hlutfall tilboða hvers flokks af heildinni hefur borist.

**23:27**

Ráðherra svarar rökstudda matinu með bréfi til Bankasýslunnar og fellst á tillögu hennar og veitir umboð til að ljúka sölumeðferðinni í samræmi við hana.

**21:30**

Sölu lýkur.

**21:40**

Tillaga stofnunarinnar með rökstudda matinu send ráðherra með tölvupósti. Ráðuneytið óskar eftir að fá að bíða með endanlega ákvörðun um veitingu heimildar til að ljúka sölunni þar til tafla sem sýnir flokkun fjárfesta, fjölda þeirra og hlutfall tilboða hvers flokks af heildinni hefur borist.

**23:27**

Ráðherra svarar rökstudda matinu með bréfi til Bankasýslunnar og fellst á tillögu hennar og veitir umboð til að ljúka sölumeðferðinni í samræmi við hana.

### **23. mars 2022**

**03:30**

Úthlutun hlutabréfanna lýkur um kl. 03:30.

**06:17**

Bankasýslan tilkynnir um niðurstöðu söluférlisins og að uppgjör viðskiptanna fari fram 28. mars 2022.

# Lykilupplýsingar

# Lykilupplýsingar

Þann 22. mars 2022 var seldur **22,5%** hlutur ríkisins í Íslandsbanka (450 milljónir hluta)

Söluverðið var **117 kr./hlut**

Heildarverðmæti sölunnar voru **52,7 ma. kr.**

Eignarhlutur ríkisins í Íslandsbanka er nú **42,5%**

# Helstu niðurstöður



# Helstu niðurstöður

Athugun Ríkisendurskoðunar hefur leitt í ljós að **standa hefði þurft betur að undirbúningi og framkvæmd** sölunnar 22. mars 2022. **Meginmarkmið** sölunnar og **viðmið** varðandi framkvæmd **voru á reiki**

**Hugtakanotkun og upplýsingagjöf** í þeim gögnum sem Bankasýslan og fjármála- og efnahagsráðuneyti lögðu fyrir Alþingi voru **ekki til þess fallin að draga upp skýra mynd** af tilhögun söluférlisins

**Bankasýsla ríkisins** var í söluférlinu öllu **afar háð utanaðkomandi ráðgjöf og þekkingu**

# Helstu niðurstöður

**Skýr merki** eru um að **endanlegt söluverð hafi fyrst og fremst ráðist af eftirspurn erlendra fjárfesta**

**Ekkert í kynningargögnum** Bankasýslunnar eða fjármála- og efnahagsráðuneytis í aðdraganda sölnunnar **gaf til kynna að aðkoma erlendra fjárfesta að kaupunum myndi hafa slíkt vægi** við ákvörðun um endanlegt söluverð

**Greining Ríkisendurskoðunar** á stöðu tilboðabókar við ákvörðun um leiðbeinandi lokaverð **sýnir að heildareftirspurn var umtalsverð við hærra verð** en 117 kr. á hlut

# Helstu niðurstöður

Greining Ríkisendurskoðunar á tilboðabók söluferlisins sýnir að **tilboð fjárfesta á sölugenginu 117 kr. á hlut námu 282% af framboði hlutabréfa** í sölunni. **Tilboð bárust í allan eignarhlutinn á dagslokagengi bankans á söludegi, 122 kr. á hlut, eða hærra** Um var að ræða tilboð í 540 milljónir hluta eða 120% af endanlegu framboði. Hæsta tilboð sem barst var á genginu 124,1 kr. á hlut en lægsta á 110,2 kr. **Tilboð á genginu 118 kr. á hlut** eða hærra námu 882 milljónum hluta, **rétt tæplega tvöfaldri stærð eignarhlutarins** sem seldur var

# Helstu niðurstöður

**Þrátt fyrir ýmsa annmarka** á söluferlinu **dregur Ríkisendurskoðun ekki í efa að fjárhagsleg niðurstaða** söluferlis á hlut ríkissjóðs í Íslandsbanka þann 22. mars 2022 **hafi verið ríkissjóði almennt hagfelld**. Það á einnig við um þróun á gengi bréfa í bankanum á eftirmarkaði í kjölfar sölunnar

Þó er **ekki hægt að fullyrða að salan hafi verið ríkissjóði eins hagkvæm og verða mátti**

# Frekari niðurstöður

# Gagnsæi og upplýsingamiðlun skorti í aðdraganda sölu

Ríkisendurskoðun telur gagnrýnivert að **kynningar fjármála- og efnahagsráðuneytis og Bankasýslu ríkisins** á tilboðsfyrirkomulaginu fyrir Alþingi og almenningi hafi **ekki verið til þess fallnar að varpa fullnægjandi ljósi á raunverulegt eðli tilboðsfyrirkomulagsins**. Að mati Ríkisendurskoðunar hefðu ítarlegri kynningar getað leitt til þess að söluferlinu hefði verið veitt meiri formfesta og, eftir atvikum, settar þannig skorður að hægt hefði verið að forða þeim aðstæðum sem urðu tilefni þess að eftir úttekt embættisins var óskað.

# Gagnsæi og upplýsingamiðlun skorti í aðdraganda sölu

Það er niðurstaða Ríkisendurskoðunar að Bankasýslan hafi í aðdraganda söluferlisins **ekki sinnt með fullnægjandi hætti hlutverki sínu** skv. 3. mgr. 1. gr. laga nr. 88/2009 um stofnunina að tryggja gagnsæi í allri ákvarðanatöku varðandi þátttöku ríkisins í fjármálastarfsemi og tryggja virka upplýsingamiðlun til almennings. Stofnuninni **tókst ekki að miðla upplýsingum** um fyrirhugaða sölu **með skýrum og árangursríkum hætti. Sama má segja um upplýsingagjöf fjármála- og efnahagsráðuneytis** við birtingu greinargerðar ráðherra vegna framhalds á sölu á hlutum ríkisins í Íslandsbanka.

# Engin bein fyrirmæli voru gefin

Innlendir umsjónaraðilar, söluráðgjafar og söluaðilar Bankasýslunnar **höfðu litla ef nokkra reynslu** af sölufarli af því tagi sem hér um ræðir. Bankasýsla ríkisins gaf þessum aðilum **engin bein fyrirmæli eða leiðbeiningar** um framkvæmd sölunnar. Þeim var bent á ákvæði laga nr. 88/2009, laga nr. 155/2012, ákvörðun ráðherra frá 18. mars 2022 um meginreglur og markmið með sölumeðferðinni og minnisblað stofnunarinnar frá 20. janúar 2022. Þá var þeim bent á að viðhalda trúnaði um þátttöku þeirra í mögulegu sölufarli og hafa ekki samband við fjárfesta fyrr en opinber tilkynning um sölu yrði birt. Ríkisendurskoðun telur að **Bankasýsla ríkisins hafi vanrækt** að tryggja að vinna umsjónaraðila, söluráðgjafa og söluaðila væri samstillt og skilvirk.

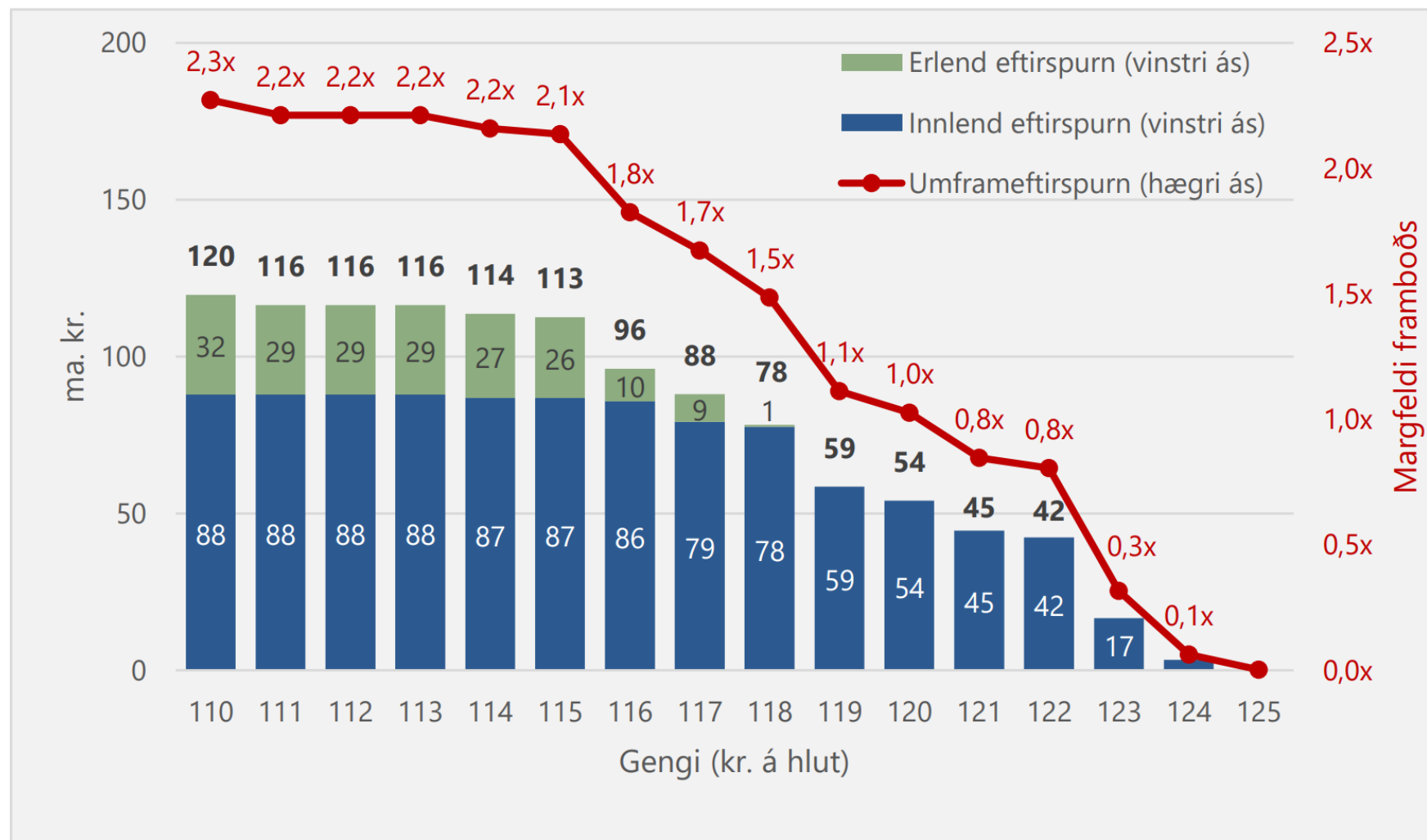


# Ákvörðun um leiðbeinandi verð

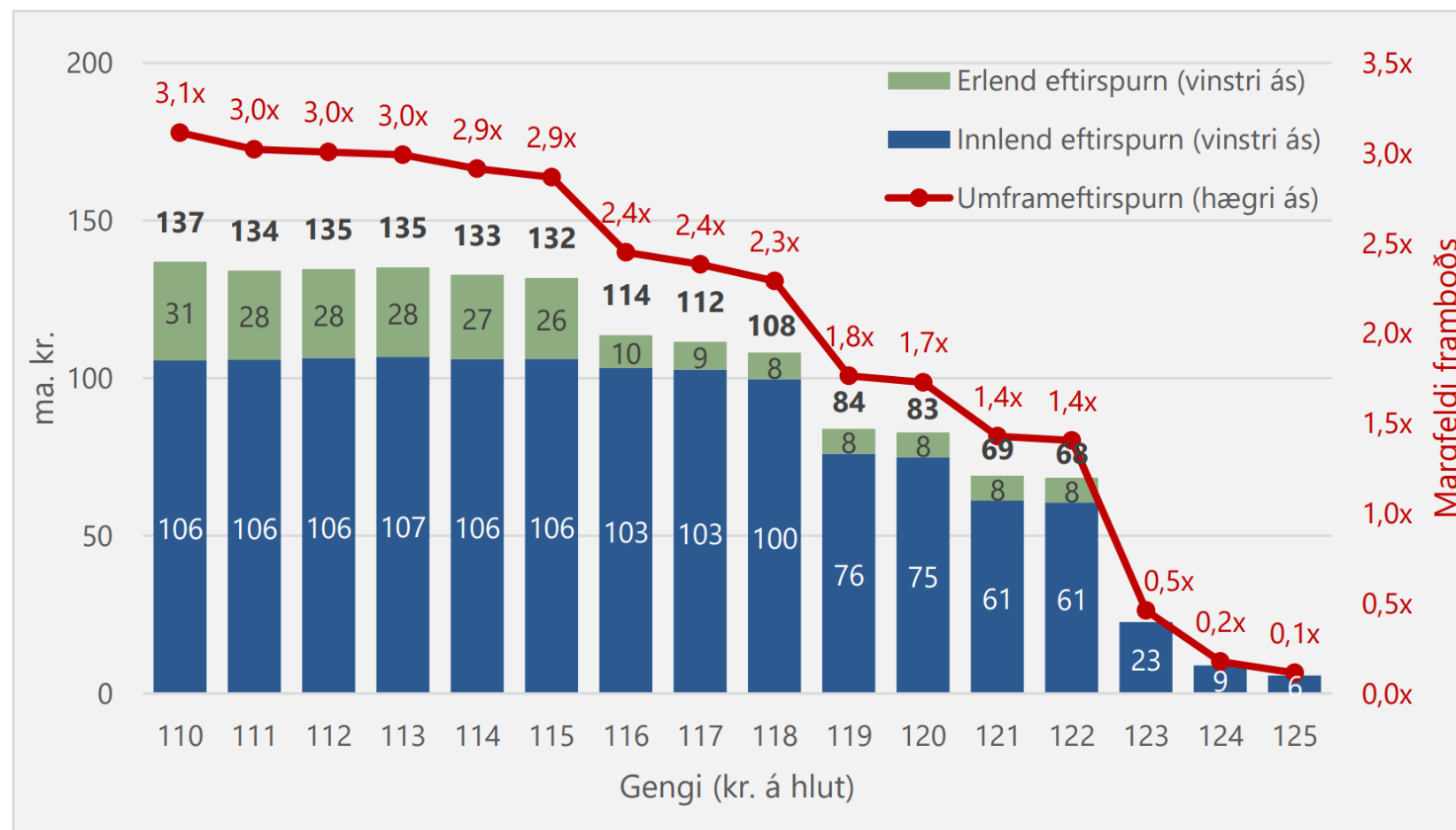
Ríkisendurskoðun tekur undir með Bankasýslunni að í tilvikum þar sem selt er á verði sem myndast í útboði á hlutabréfum er ekki um hefðbundinn afslátt að ræða. Aftur á móti er **ljóst að lokaverðið var ekki það verð sem myndaðist í söluferlinu**. Stofnunin tók þá ákvörðun, að ráði ráðgjafa sinna, að leggja til við ráðherra að **eignarhluturinn skyldi seldur á lægra verði** að því er virðist til að **ná fram öðrum markmiðum en forgangsmarkmiði** sínu og meginreglu laga nr. 155/2012 um hagkvæmni eða hæsta verð.

# Bankasýslu ekki kunnugt um rauneftirspurn

**Í fjórða og síðasta lagi** var eins og áður segir fjöldi færslna í tilboðabókinni ekki færður inn á réttu formi, heldur ýmist með erlendri kommuasetningu eða fjárhæð skilgreindri sem texta. Um var að ræða tilboð sem námu samtals um 20 ma. kr. Íslandsbanki gerði fyrirvara í skýringu undir mynd af heildareftirspurn sem finna mátti í umræddu skjali og í umsagnarferli úttektarinnar kom fram hjá bankanum að tilboðum frá tveimur fjárfestum hefði verið ofaukið í tilboðabókinni.

**Mynd 3.2 Heildareftirspurn eftir mismunandi gengi - upplýsingar móttækna í maí 2022\***


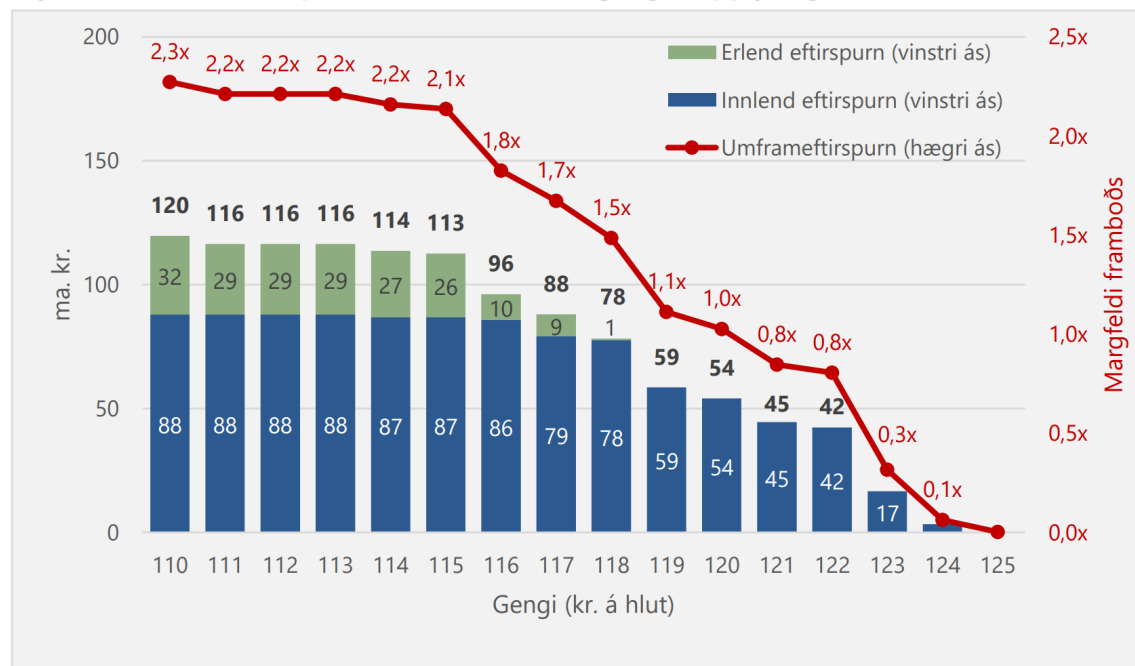
\*Súlurnar sýna heildarfjárhæð tilboða í ma. kr. miðað við tiltekið gengi sundurliðaða eftir innlendum og erlendum aðilum. Umframeftirspurn (eftirspurnarhlutfall) er hér reiknað út frá eftirspurn eftir fjárhæð tilboða.

**Mynd 3.3 Yfirlit um heildareftirspurn m.v. upplýsingar kl. 20:36\***


\*Hér sýna súlurnar eiginlega eftirspurn miðað við viðkomandi gengi, en ekki með því að leggja saman heildarverðmæti tilboða sem samræmast viðkomandi gengi líkt og gert er á mynd 3.2. Sjá fyrstu athugasemd Ríkisendurskoðunar á útreikningi eftirspurnar og umframeftirspurnar í rammagrein hér að framan. Umframeftirspurn (eftirspurnarhlutfall) er reiknuð út frá spurn eftir hlutum.

Heimild: Bankasýsla ríkisins í október 2022 og útreikningar Ríkisendurskoðunar

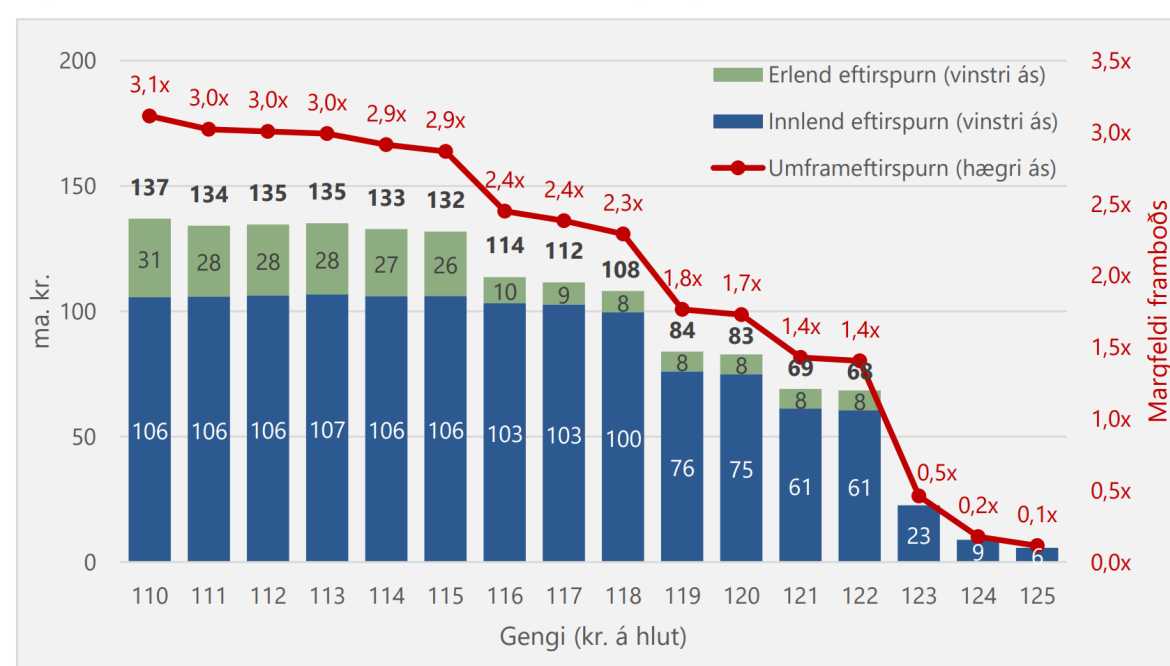
Mynd 3.2 Heildareftirspurn eftir mismunandi gengi - upplýsingar móttæknar í maí 2022\*



\*Súlurnar sýna heildarfjárhæð tilboða í ma. kr. miðað við tiltekið gengi sundurliðaða eftir innlendum og erlendum aðilum. Umframeftirspurn (eftirspurnarhlutfall) er hér reiknað út frá eftirspurn eftir fjárhæð tilboða.

Heimild: Bankasýsla ríkisins, maí 2022

Mynd 3.3 Yfirlit um heildareftirspurn m.v. upplýsingar kl. 20:36\*



\*Hér sýna súlurnar eiginlega eftirspurn miðað við viðkomandi gengi, en ekki með því að leggja saman heildarverðmæti tilboða sem samræmast viðkomandi gengi líkt og gert er á mynd 3.2. Sjá fyrstu athugasemd Ríkisendurskoðunar á útreikningi eftirspurnar og umframeftirspurnar í rammagrein hér að framan. Umframeftirspurn (eftirspurnarhlutfall) er reiknuð út frá spurn eftir hlutum.

Heimild: Bankasýsla ríkisins í október 2022 og útreikningar Ríkisendurskoðunar

# Bankasýslu ekki kunnugt um rauneftirspurn

**Engar athugasemdir bárust frá Bankasýslunni** í umsagnarferli Ríkisendurskoðunar þess efnis að skjalið sem stofnunin sendi embættinu í maí 2022 **endurspeglaði ekki þá tilboðabók sem ákvörðun um leiðbeinandi lokaverð og magn byggði á**. Athugasemdir um það bárust fyrst frá Íslandsbanka. Ríkisendurskoðun vekur athygli á að fram að umsagnarferli þessarar úttektar í október 2022 hafði embættið **ekki fengið neinar upplýsingar** frá Bankasýslunni þess efnis að fundur þar sem ákvörðun um leiðbeinandi lokaverð var tekin hafi staðið yfir lengur en til kl. 20:30. Í umsagnarferlinu kom fram hjá Íslandsbanka og síðar Bankasýslunni að verðákvörðunin hafi byggt á og að fundinum hafi lokið kl. 20:38.

# Bankasýslu ekki kunnugt um rauneftirspurn

Svör Bankasýslu ríkisins til Ríkisendurskoðunar og Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands í maí 2022 staðfesta að **stofnunin var ekki meðvituð um hver heildareftirspurn fjárfesta var** þegar ákvörðun um leiðbeinandi lokaverð var tekin. Vegna þessa hafði stofnunin **ekki fullnægjandi upplýsingar** um raunverulegt umfang eftirspurnar fjárfesta við þá ákvörðun. Ríkisendurskoðun telur að **ítarlegri greining gagna**, t.d. með notkun sérhannaðra upplýsingakerfa við utanumhald tilboða, hefði getað veitt betri yfirsýn um raunverulega eftirspurn og lagt grunn að nákvæmara mati á verðmyndun.

# Bankasýslu ekki kunnugt um rauneftirspurn

Upplýsingar til ráðherra í rökstudda matinu **voru ónákvæmar** bæði hvað varðar fjölda þeirra fjárfesta sem skráðu sig fyrir hlutum og heildarfjárhæð tilboða.

**Ákvörðun ráðherra byggði því á ónákvæmum upplýsingum**



# Óljóst hvernig tilboð voru metin

Bankasýslan **hefði þurft að ákveða áður en söluferlið hófst** með hvaða hætti skyldi leggja mat á tilboð ef önnur atriði en hæsta verð áttu að ráða. Æskilegt hefði verið að **slík viðmið væru skráð og að fyrir lægi hvernig ætti að beita þeim**. Undirbúningur af því tagi var nauðsynlegur í ljósi fjölbreytileika þeirra viðmiða sem stofnuninni var falið að taka tillit til, fjölda tilboðsgjafa í söluferlinu og þess skamma tíma sem gafst við úthlutun hlutabréfanna eftir að söfnun tilboða lauk. Slíkur undirbúningur **hefði verið í samræmi við góða stjórnsýsluhætti** og **til þess fallinn að skapa traust á framkvæmd sölunnar**

# Óljóst hvernig tilboð voru metin

**Annmarkar söluferlisins** sem Ríkisendurskoðun fjallar um í þessari úttekt **eru fjölþættir og lúta bæði að undirbúningi og framkvæmd sölunnar.**

Ljóst má vera að **orðsporðsáhætta** við sölu opinberra eigna **var vanmetin** fyrir söluferlið 22. mars af Bankasýslu ríkisins, fjármála- og efnahagsráðuneyti og þingnefndum sem um málið fjölluðu í aðdraganda sölunnar.

# Ábendingar

## 1

## Öflugan ríkisaðila þarf til að fylgja eftir eigendastefnu ríkisins fyrir fjármálafyrirtæki

Tryggja verður að sá ríkisaðili sem lögum samkvæmt fer með sölu á eignarhlut ríkisins í fjármálafyrirtækjum búi yfir nauðsynlegum mannauði til að rækja hlutverk sitt, sem og grunnþekkingu á þeirri söluaðferð sem ákveðið er að beita hverju sinni. Þá er brýnt að hann gefi þeim sem ráðnir eru til að annast söluferlið skýr fyrirmæli og leiðbeiningar um framkvæmd þess.

# 2

## **Tryggja þarf fullnægjandi upplýsingagjöf**

Mikilvægt er að þær þingnefndir sem fjalla um fyrirhugaðar sölur á eignarhlutum ríkisins í fjármálafyrirtækjum séu upplýstar með fullnægjandi hætti um eðli þeirrar söluaðferðar sem notast á við og hvaða meginreglur og markmið verði í forgrunni hverju sinni.

Tryggja verður, líkt og fram kemur í greinargerð með lögum nr. 155/2012, að markmið með sölu hvers eignarhlutar sem ætlunin er að selja komi fram í greinargerð ráðherra til nefnda Alþingis.

## 3

**Setja þarf skýr viðmið um matskennda þætti**

Tryggja þarf eftir fremsta megni að hlutlægni sé gætt við ákvarðanatöku við sölu á eignarhlutum ríkisins og að mat við úrlausn söluferla hvíli sem minnst á huglægum forsendum. Í því sambandi þarf að gæta þess að viðmið um matskennda þætti séu skýr frá upphafi og eigi tilhlýðilega lagastoð.

## 4

**Ákvarðanir séu skjalfestar og gagnsæi tryggt**

Sá ríkisaðili sem lögum samkvæmt fer með sölu á eignarhlut ríkisins í fjármálafyrirtækjum þarf að gæta að því að hægt sé að prófa ákvarðanir og framkvæmd sölunnar eftir á, bæði af almenningi og viðeigandi eftirlitsaðilum.

Æskilegt er að þau viðmið sem hvíla á huglægum forsendum liggi skriflega fyrir áður en söluferli hefst og beiting þeirra við mat á tilboðum sé skjalfest með kerfisbundnum hætti. Gagnsæis við söluferli verði þannig gætt og fyrir liggi með óyggjandi hætti á hverju niðurstaða um úthlutun er reist og að tryggð sé sönnun um það. Slíkur undirbúningur er í samræmi við góða stjórnsýsluhætti og til þess fallinn að skapa traust á sölu ríkiseigna.

## 5

**Fyrirbyggja verður hagsmunaárekstra og orðsporsáhættu**

Við sölu á eignarhlut ríkisins í fjármálafyrirtæki getur sú tilhögun að viðkomandi fyrirtæki komi með beinum hætti að sölunni (sem umsjónaraðili, söluráðgjafi eða söluaðili) verið til þess fallin að grafa undan vægi lögbundinna sjónarmiða um jafnræði og hlutlægni. Áhætta vegna hagsmunaárekstra eykst sem og orðsporsáhætta ríkisins.





JAFNLAUNAVOTTUN  
2022 – 2025

## RÍKISENDURSKOÐUN

