

# 什么是股票绿鞋：什么叫绿鞋期权-股识吧

## 一、股市的绿鞋配售是什么意思？

近日出现频率最高的新名词就是“绿鞋”机制。

如目前每日都轮看到的最热门话题就是：“工行上市将实行“绿鞋”机制。

届时，工行将成为IPO实行“绿鞋”机制的首家A股公司”等等。

“绿鞋”的出处：“绿鞋”即超额配售选择权制度的俗称。

超额配售选择权是指发行人授予主承销商的一项选择权，获此授权的主承销商按同一发行价格超额发售不超过包销数额15%的股份，即主承销商按不超过包销数额115%的股份向投资者发售。

在本次增发包销部分的股票上市之日起30日内，主承销商有权根据市场情况选择从集中竞价交易市场购买发行人股票，或者要求发行人增发股票，分配给对此超额发售部分提出认购申请的投资者。

由于超额配售选择权的做法源于1963年美国一家名为波士顿绿鞋制造公司的股票发行，因此超额配售选择权又俗称“绿鞋”。

## 二、什么叫绿鞋期权

绿鞋期权(GreenShoeOption)，由美国绿鞋公司首次公开发行股票(IPO)时率先使用而得名。

惯例的做法是，发行人在与主承销商订立初步意向书(LetterofIntent)中明确，给予主承销商在股票发行后30天内，以发行价从发行人处购买额外的相当于原发行数量15%的股票的一项期权。

其目的在于为该股票的交易提供买方支撑，同时又避免使主承销商面临过大的风险。

得到这项期权之后，主承销商可以(而且事实上总是)按原定发行量的115%销售股票。

当股票十分抢手、发行后股价上扬时，主承销商即以发行价行使绿鞋期权，从发行人购得超额的15%股票以冲掉自己超额发售的空头，并收取超额发售的费用。

此时实际发行数量为原定的115%。

当股票受到冷落、发行后股价下跌时，主承销商将不行使该期权，而是从市场上购回超额发行的股票以支撑价格并对冲空头，此时实际发行数量与原定数量相等。

由于此时市价低于发行价，主承销商这样做也不会受到损失。

在实际操作中，超额发售的数量由发行人与主承销商协商确定，一般在5%~15%范围内，并且该期权可以部分行使。

### 三、绿鞋机制是什么意思？

绿鞋机制也叫超额配售机制，是发行人授予主承销商在该次发行的股票上市后30日内，可以按同一发行价格超额发售不超过包销数额15%的股份的机制。

### 四、绿鞋机制是什么

“绿鞋机制”也叫绿鞋期权（Green Shoe Option），是指根据中国证监会2006年颁布的《证券发行与承销管理办法》第48条规定：“首次公开发行股票数量在4亿股以上的，发行人及其主承销商可以在发行方案中采用超额配售选择权”。

这其中的“超额配售选择权”就是俗称绿鞋机制。

该机制可以稳定大盘股上市后的股价走势，防止股价大起大落。

工行2006年IPO时采用过“绿鞋机制”发行。

这一功能的体现在：如果发行人股票上市之后的价格低于发行价，主承销商用事先超额发售股票获得的资金（事先认购超额发售投资者的资金），按不高于发行价的价格从二级市场买入，然后分配给提出超额认购申请的投资者；

如果发行人股票上市之后的价格高于发行价，主承销商就要求发行人增发15%的股票，分配给事先提出认购申请的投资者，增发新股资金归发行人所有，增发部分计入本次发行股数量的一部分。

### 五、什么是联合做空策略？它和绿鞋安排主要区别

联合做空乃是机构的一种操盘策略，绿鞋是一种发行安排，就是说所发行股票在市场上供不应求时，授予主承销商的权利，它可以按他所承销的股票数量的15%再多发行一部分以满足投资者的要求

## 六、什么是绿鞋 股票中

什么是绿鞋？融资有望超过200亿美元的全球最大IPO——工行A+H同时发行，采用了绿鞋机制。

"绿鞋"由美国名为波士顿绿鞋制造公司1963年首次公开发行股票（IPO）时率先使用而得名，是超额配售选择权制度的俗称，也叫绿鞋期权（Green Shoe Option）。绿鞋机制主要在市场气氛不佳、对发行结果不乐观或难以预料的情况下使用。

目的是防止新股发行上市后股价下跌至发行价或发行价以下，增强参与一级市场认购的投资者信心，实现新股股价由一级市场向二级市场的平稳过渡。

采用“绿鞋”可根据市场情况调节融资规模，使供求平衡。

超额配售选择权是指发行人在股票上市后一段时间内授予主承销商的一项选择权。按照惯例，获此授权的主承销商按同一发行价格超额发售不超过包销数额15%的股份，即主承销商按不超过包销数额115%的股份向投资者发售。

在本次增发包销部分的股票上市之日起30日内，当股票股价上扬时，主承销商即以发行价行使绿鞋期权，从发行人购得超额的15%股票以冲掉自己超额发售的空头，并收取超额发售的费用。

此时不必花高价去市场购买，只需发行人多发相应数量的股份给包销商即可。

实际发行数量为原定的115%。当股价下跌时，主承销商将不行使该期权，而是从股票二级市场上购回超额发行的股票以支撑价格并对冲空头（平仓），以赚取中间差价。

此时实际发行数量与原定数量相等，即100%。

由于此时市价低于发行价，主承销商这样做也不会受到损失。

国际市场几乎每个新股发行都有绿鞋。

在实际操作中，超额发售的数量由发行人与主承销商协商确定，一般在5%~15%范围内，并且该期权可以部分行使。

同时，承销商在什么时间行使超额配售权也存在一定变数。

行使超额配售权，对于上市公司来说可以多融入资金，对于承销商来说，则可以按比例多获得承销费，利于新股的成功发行，在一定程度上也保护了投资者利益。

因而是多赢的安排。

还有一个附加效果是，超额配售的股票一般会配售给与承销团关系密切的投资者，由于配售价格与发行价一致，并低于市场价，投资者有利可图，主承销商也可借此进一步巩固与各财团的关系。

在许可卖空的情况下，如果超额配售未获发行人许可，则被称为"光脚鞋"(Bare Shoe)，一旦股票上市后股价上涨，包销商就必须以高于发行价的价格购回其所超额配售的股份，从而遭受经济损失。

## 七、股票穿鞋是什么意思？

股票穿鞋也就是所谓超额配售选择权，即投资者在某只股票上市30日内，（若二级市场股价低于发行价）可按不高于发行价的价格从二级市场购买相应数量发行人的股票；

或（若二级市场股价高于发行价）可要求发行人增发相应数量的股票。

这一"穿鞋"举动往往被作为保障股票不会"破发"的重要举措。

#!NwL!#

### 参考文档

[下载：什么是股票绿鞋.pdf](#)

[《股票增发预案到实施多久》](#)

[《上市公司好转股票提前多久反应》](#)

[《只要钱多久能让股票不下跌吗》](#)

[《拍卖股票多久能卖》](#)

[《股票退市多久能拿到钱》](#)

[下载：什么是股票绿鞋.doc](#)

[更多关于《什么是股票绿鞋》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/book/62393972.html>