



# 高金智库要报

上海交通大学

上海高级金融学院  
中国金融研究院

总 091 期  
2025 年 10 月

## 破解 3%套保率困局：

### 义乌外汇避险困境与普惠政策方向探索

**【内容提要】**当前，人民币汇率双向波动常态化，义乌小微商户的交易特征加之套保率显著偏低，使其面临显著汇率敞口。本文系统剖析义乌小微外贸商户外汇避险“低套保率”的深层成因，聚焦工具适配不足、服务覆盖薄弱、政策落地

不畅等核心矛盾，从供需两端出发，剖析现实困境并提出可行政策优化方向。

## 一、背景

在“双循环”新发展格局下，义乌作为中国外向型经济的典型样板，其外贸生态呈现“小微主体集聚、市场采购主导、跨境电商崛起”的鲜明特征。从贸易结构看，2024年义乌市场采购贸易出口4717.6亿元，同比增长21.5%，占出口总值的80%，对出口贡献率达94.3%，是外贸增长的核心支柱；跨境电商作为新动能，2024年交易额突破1400亿元（同比增长15.6%），2025年前5个月达736.45亿元（同比增长16.3%）。从市场主体看，义乌95%以上为个体工商户，构成以“小订单、多批次、高频次”为特征的外贸微生态。

当前，人民币汇率双向波动常态化，义乌小微商户的交易特征加之套保率显著偏低，使其面临显著汇率敞口。当前全国外贸主体外汇套保率（使用远期、掉期、外汇期权等工具对冲汇率风险）为27%，而外向型经济特征极强的义乌套保率仅3%；浙江省作为外向型经济大省，套保率也仅19%，低于全国平均水平，义乌的低套保率是其重要影响因素。义乌小微商户的3%的套保率与95%的小微主体占比形成尖锐矛盾。此外，义乌出口远大于进口，且贸易以人民币结算为主，市场主体风险敞口方向高度一致——若人民币出现单边

快速升值，可能对本地区外贸生态造成系统性冲击。在此背景下，跨境金融尤其是外汇风险管理，已成为义乌维持外贸领先地位、实现可持续发展的关键议题。

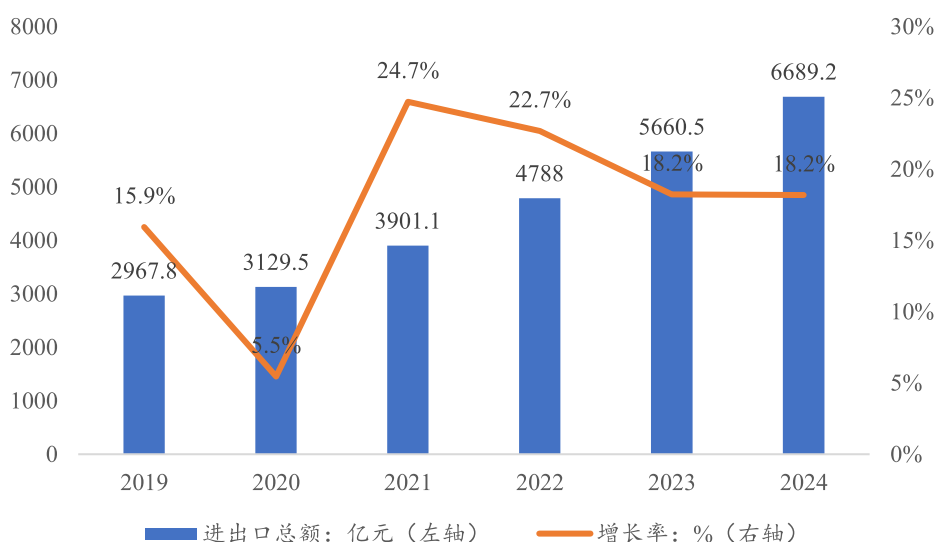


图 1 2019-2024 年义乌市对外贸易发展情况

来源：《义务外汇风险调查报告》

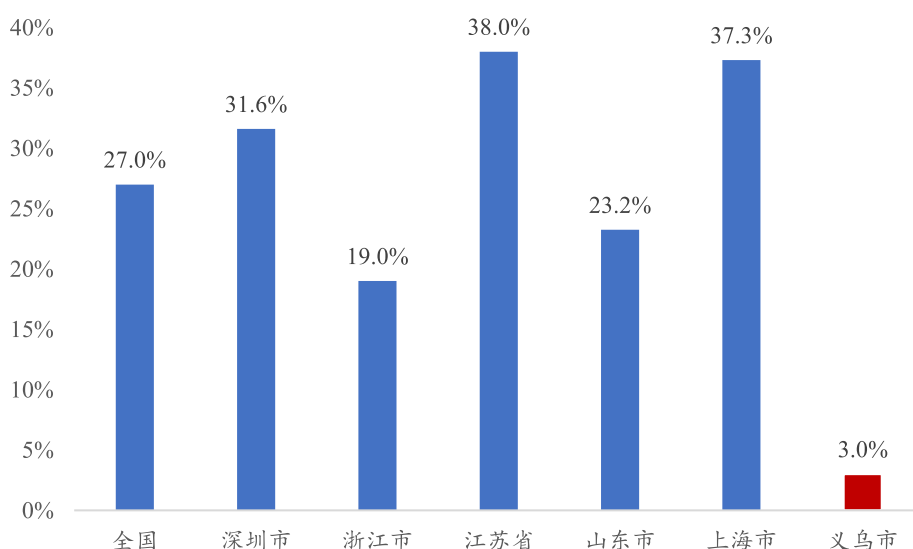


图 2 各省市套保率比较

来源：《义务外汇风险调查报告》

## 二、义乌小微外贸商户外汇避险的现状与核心困境解析<sup>①</sup>

### (一) 需求端：小微商户的经营特征与避险诉求

#### 1. 经营现状与风险认知

义乌外贸主体普遍具有月均进出口额小（70%的主体月均进出口额低于10万元），利润低（94%的主体净利润率不足10%），账期短（平均账期集中在3个月内）、对现金流敏感（依赖市场采购模式，资金周转压力大）的特点。从结算特征看，人民币是主要收付汇币种（占比72%），其中个体工商户人民币收付占比达74%；且规模越小的主体，越依赖第三方收款，直接与外商收付外币的比例越低。

尽管93%的调研对象认可汇率波动对利润有影响，但多数主体缺乏风险管理意识：部分认为“以人民币结算就无汇率风险”，误将“风险转嫁”等同于“风险消除”；56%的主体对外汇衍生品不熟悉，未形成主动避险的习惯。

#### 2. 核心：“不会用、用不起、不敢用”的三重障碍

(1)“不会用”：金融素养与操作能力双重缺失。义乌99%的外贸主体为小微商户和个体工商户，85%以上为个体工商户，普遍缺乏专业财务人员，对远期结售汇、期权等工具的原理和规则认知空白。首先，部分主体混淆“计价货币”与“结算货币”的风险逻辑，主要在于其最终结算环节以人民币为主，即认为其自身并不直接承担汇率波动损益，没有“外

---

<sup>①</sup>本章节调研数据均来自《义务外汇风险调查报告》

汇风险”。但是以人民币收款并不意味汇率风险消失或者完全清除，他仅弱化了市场主体对汇率风险的直接感知，与汇率风险承担更直接相关的是选择的计价货币以及采取的报价方式。例如，若选择以美元为计价货币，即使以人民币收款，境内外外贸主体也将承担汇率风险；如果选择以人民币为计价货币，在报价时需纳入汇率风险；如果选择以人民币为计价货币，在报价时需纳入汇率波动因素考虑或者规定汇率波动超过一定幅度重新报价，汇率风险相对更加隐形化。此外，传统套保需线下提交资料、人工审核，与小微“短平快”的交易节奏不匹配，即使有线上服务，多数商户也因操作不熟悉难以独立完成。

**(2)“用不起”：成本敏感与资金约束制约参与。**90%的出口商户月均进出口额在10万元以内，利润空间狭窄。传统套保需缴纳5%-10%的保证金，会占用关键流动资金；同时，聘请专业人员设计套保方案的成本，可能高于商户对“隐性汇率损失”的感知。调研显示，30%的主体因“专业人员匮乏”无法开展套保，23%认为“银行衍生品交易成本过高”。

**(3)“不敢用”：风险误判与信任缺失抑制意愿。**一方面，商户多因担心操作失误导致亏损而心存畏惧，且部分商户曾因汇率波动吃过亏却未掌握正确避险方法，形成“被动承受风险”的惯性。另一方面，长期依赖人民币结算转移风险，误将“风险转嫁”当作“风险消除”，对专业套保工具的实际

效果存疑。

## **（二）供给端：政策与市场的服务供给现状**

### **1.供给现状：政策、金融、产品三方面突破**

一是，政策体系逐步完善。义乌积极支持外贸新业态产能释放，对投保“短期出口信用风险”的企业提供保费补助；上线市场采购数据信息联网平台，实现数据的积聚互通，为贸易出口监管提供数据信息支撑；开展跨境人民币结算试点，鼓励商业银行持续拓宽跨境人民币在外贸结算中使用，提升外贸企业收支便利化水平；推出汇率避险政策性融资担保政策，允许小微企业通过银行向政府性担保公司获得担保，无需占用自有资金。

二是，金融服务实践方面，提升外贸企业外汇收支便利水平。义乌推动“义支付”第三方支付平台与境内外银行以及 Pingpong 等支付机构的海外渠道展开合作，已覆盖 150 多个国家和地区，支持 25 种以上主流币种结算，为义乌外贸主体提供高效、低成本的跨境收款服务。同时，强化外贸企业汇率风险管理支持。为提升企业使用外汇期权意愿，商业银行对企业首次使用外汇期权进行汇率避险的相关费用进行补贴，推广“一元购期权”汇率避险专项活动。此外，通过线上直播、微信公众号长图，以及视频等多种形式推广汇率避险服务。

三是，产品创新方面，截至 2025 年，义乌金融机构在政

府、担保公司和银行的协同下，推出了一系列面向小微外贸主体的汇率避险创新产品，核心方向是“降门槛、免保证金、低成本、线上化”。例如，推出“汇率避险保”，即政府性担保代保证金。由政府性融资担保公司出具保函，替代企业远期/掉期/期权交易所需的5%-10%保证金。创新点在于个体工商户首次纳入补贴范围，保费由财政全额补贴2年；建设银行义乌分行推出“小微快易2号”，由银行内部评分卡+海关/税务/收汇大数据自动生成授信额度，担保公司再叠加增信，实现“零保证金”办理远期、掉期。农业银行义乌分行设计欧式买入期权+“一元购”优惠，客户仅支付1元权利金即可获得约定汇率保护；若到期不利则行权，有利则放弃，最大损失1元，适用于市场采购贸易、收款周期≤1个月、单笔金额<50万美元的市场采购订单。

## **2.供给困境：与需求错配导致“普而不适”**

尽管供给端已有突破，但仍存在四大短板，直接导致3%的低套保率：

一是，政策落地梗阻。管浙江推行“百县万企”行动、义乌出台担保增信政策，但仍有多数小微商户对补贴政策不知情，“免申即享”等便利措施未全面落地。由于政策多聚焦保证金减免，对手续费、咨询服务等隐性成本覆盖不足，难以匹配小微“低成本”核心诉求。

二是，金融服务呈现“产品错配与能力薄弱”矛盾。传

统套保工具 5%-10%的保证金要求仍普遍存在，虽有“小微快易 2 号”等创新，但新型期权产品对小微过于复杂。单笔套保金额小导致金融机构单位服务成本高，盈利动力缺失。银行缺乏更丰富的汇率风险对冲工具，或者小额、短期险的远期结售汇成本较高，使得跨境电商企业多币种风险敞口长期暴露。

**三是**，市场生态存在“服务断层与协同不足”短板。第三方专业避险咨询机构稀缺，行业协会宣导多停留在基础层面，缺乏“一对一”实操指导。银担合作多限于支行层级，担保额度审批效率低，“一次审批、循环使用”机制未普及，难以适配小微“短平快”交易特征。

**四是**，现行财会制度对企业套期保值策略的实施形成显著抑制。其核心症结在于制度设计与企业（尤其是中小微企业）实际运营能力、风险管控需求的适配性不足，导致套保的“制度合规成本”远超“风险管理收益”，直接削弱企业参与意愿，具体体现在三方面政策供给的结构性矛盾：**首先**，现行会计政策对套保业务的规则设定未充分适配中小微企业资源禀赋。缺乏专业团队与技术工具的中小微企业无法完成以“80%-125%抵销比例”作为认定套期有效性的定量测试，频繁开展前瞻性与回顾性评估（涉及回归分析、蒙特卡洛模拟等复杂方法）等政策要求；文档合规政策要求严苛，套保前需提交包含风险管理目标、对冲逻辑、审批流程等在内的

详尽书面文档费用成本高；损益确认政策与现金流错配，未满足套期会计条件时，政策要求套保工具公允价值变动直接计入当期损益，但被套期项目（如未确认的预期交易）的潜在损益尚未在报表反映，导致利润表波动放大。另外，会计与税务政策在套保损益处理上的衔接不顺畅，形成“成本前置、收益滞后”的政策痛点，加剧企业现金流政策压力。同时，信息披露政策要求偏严苛，未区分企业规模与业务特性，企业均需在财报附注中详尽披露套保策略、风险敞口分布、有效性测试结果等，企业平衡合规与商业机密难度大。

### **（三）供需匹配的核心矛盾：“普而不适”与“惠而不用”**

总体来看，义乌外汇避险供需匹配的核心矛盾集中体现为“普而不适”与“惠而不用”的双重困境，直接导致3%的超低套保率与大规模风险敞口的反差。

“普而不适”指向供给与需求的结构性错配。尽管政策层面有浙江“百县万企”行动、金融机构推出“小微快易2号”等产品，形成普惠性供给框架，但未匹配小微“小、散、频”的特征——传统套保保证金占用流动资金，新型期权规则复杂；基层银行专业能力不足，无法针对小额订单设计适配方案，导致工具供给与实际需求脱节。

“惠而不用”源于政策红利与商户需求断层。一方面，政策传导不畅，多数商户对补贴不知情，“免申即享”未落地；另一方面，商户“不懂规则、不敢操作”的认知短板叠加流

程繁琐，现行财会制度制约，即使有免保证金等优惠，仍选择放弃。例如，泽骋贸易曾因传统套保的资金压力和流程复杂度，错失避险机会，凸显“有惠不用”的现实困境。

### **三、义乌外汇避险的优化方向**

普惠金融的深化发展需聚焦供需两侧协同发力，通过实现供给与需求的精准匹配，推动中小微企业可持续发展。作为可持续金融的核心组成，普惠金融既要破解“普而不惠”的成本难题，也要解决“普而不适”的适配痛点，同时需兼顾业务商业可持续性。

义乌小微外贸避险“低套保率”的本质是供需错配与机制缺失，这意味着当前普惠金融需进一步聚焦需求侧，针对性解决小微企业对金融产品“看不懂、用不起、不敢用”的痛点。未来需从“供需联动、制度优化”切入，构建覆盖全链条的普惠性外汇风险管理体系。

#### **（一）需求端：激活避险意愿，破解“看不懂”痛点**

聚焦小微企业风险认知薄弱、需求被动的问题，通过“宣传+培训+激励”三重举措激活套保需求。一是分层开展知识普及。针对不同规模的小微商户，采用“线上短视频（政策解读）+线下沙龙（案例教学）”模式，重点讲解外汇波动对利润的影响、套保工具的基础原理（如远期结售汇、期权），提升政策触达率与工具理解度；二是强化实操能力培训。联合银行、外汇经纪机构开展“手把手教学”，覆盖套保工具的

开户流程、交易操作、盈亏测算等实操环节，减少“会理论不会操作”的障碍。**三是**优化补贴激励机制。简化外汇套保补贴的申请流程、缩短审批周期，降低小微企业获取补贴的时间成本；可探索“首单套保补贴加码”政策，对首次尝试套保的商户给予更高比例补贴，撬动初始参与意愿。

## **（二）供给端：创新服务产品，破解“用不起”痛点**

围绕义乌小微商户“单票金额小、交易频次高”的特点，推动工具适配与服务创新。**一是**研发小额标准化工具。针对小微商户单笔外贸金额普遍较低的需求，创新“迷你远期结售汇”“小额外汇期权组合”等产品，降低套保交易门槛。并探索税收优惠，降低外汇套保工具使用的综合成本；**二是**深化线上化服务效率：推动银行、支付机构优化线上外汇服务平台，实现“套保申请—报价—成交—履约”全流程线上化，减少线下办理次数，降低时间成本。**三是**叠加成本减免政策。探索“银行让利+税收优惠”组合模式，鼓励金融机构对小微商户下调套保交易手续费，推动税务部门明确“套保相关费用可计入成本抵扣”的规则，进一步降低商户综合成本。

## **（三）制度端：简化合规流程，破解“不敢用”痛点**

针对小微企业“合规成本高、会计处理复杂”的顾虑，通过制度优化降低套保门槛。**一是**优化财会对企业套期保值要求，推动监管部门放宽小微企业套期保值的“有效性测试”要求，简化套保会计处理。**二是**优化信息披露规则：实行“分

层披露”机制，对小微企业仅要求披露套保工具类型、名义金额及实际对冲效果，无需提交复杂的风险分析报告；允许商户对核心交易数据（如客户信息、订单金额）申请“保密豁免”，避免信息泄露风险。三是衔接税会政策：明确外汇套保业务中“会计处理与税收申报”的衔接标准，统一政策口径（如套保盈亏的税务认定方式），减少小微企业因政策不清晰导致的合规风险。

#### **（四）风险端：筑牢“合规与风险”防控双防线，保障体系可持续**

风险防控需兼顾“防控虚假交易”与“降低机构风险”，为普惠外汇避险体系兜底。一是防范虚假套保交易，可通过深度整合市场采购贸易信息平台、海关出口数据、银行结算数据、物流提单信息等多维数据源，并引入智能预警系统，构建“数据交叉核验+智能风险预警”的交易背景真实性核验体系。二是建立风险分担、补偿机制。可通过财政补贴、银行让利、机构分担的模式，对因汇率剧烈波动导致的套保亏损、或小微商户违约产生的损失进行部分补偿；降低担保机构的风险敞口，提升其为小微商户提供套保担保的积极性。

本期执笔：胡素素，上海交通大学上海高级金融学院智库研究助理

文字编辑：程冠男，高金智库编辑部

责任编辑：汪洋，高金智库研究部