



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 093 期
2025 年 11 月

普惠金融深化与风险管控： 国内外经验助力义乌外汇避险路径优化

【内容提要】作为中国外向型经济的典型样板、全球小商品贸易枢纽，义乌小微外贸商户外汇套保率与其出口体量形成刺眼反差，远低于全国中小微企业平均水平，更与国际成熟市场差距显著。调研显示，这一超低套保率的本质是需求端

能力短板与供给端服务错配的深度耦合。本文将借鉴国内外先进案例，从“需求激活—供给升级—联动增效—风险防控”四维视角，构建贴合义乌小微外贸商户需求的优化路径，为提升套保参与率、推动外贸可持续发展提供可操作的政策方案。

一、义乌外汇避险的现实困境

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、全球小商品贸易枢纽，外贸规模持续扩张。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%，跨境电商交易额突破 1400 亿元。。与此同时，义乌外贸生态呈现鲜明的“小微集聚”特征——95%以上市场主体为个体工商户，交易模式以“小订单、多批次、高频次”为主，构成独特的外贸微生态。

然而，与近 5000 亿元出口体量形成刺眼反差的是，义乌小微外贸商户外汇套保率仅为 3%，不仅远低于全国中小微企业 27%的平均水平，更与国际成熟市场差距显著(美国 89%面临外汇风险的上市企业中，48%会开展外汇套期保值)，套保参与度严重不足。调研显示，这一超低套保率的本质并非商户“不愿避险”，而是需求端能力短板与供给端服务错配的深度耦合，具体表现如下

从需求端来看，小微商户的经营特征与能力短板形成

“不会用、用不起、不敢用”的三重障碍。义乌小微商户的经营特征与能力局限，从根源上抑制了套保意愿。从**基础属性**来看，70%的商户月均进出口额低于10万元，94%的净利润率不足10%，对现金流高度敏感，抗成本波动能力弱。从**认知层面**，56%的商户对外汇衍生品不熟悉，普遍误将“人民币结算”等同于“无汇率风险”，混淆计价货币与结算货币的风险逻辑——忽视了美元计价下即便人民币收款仍需承担汇率波动，或人民币计价时未在报价中纳入汇率因素的隐性风险；**操作层面**，多数商户缺乏专业财务人员，传统套保线下审核流程与“短平快”交易节奏不匹配，线上服务也因操作门槛难以独立完成；**成本层面**，传统套保5%-10%的保证金要求占用关键流动资金，专业服务成本超出商户对隐性汇率损失的感知，23%的商户直言交易成本过高。此外，部分商户**心理层面**上因担心操作失误亏损、对套保工具效果存疑，形成被动承受风险的惯性。

供给端虽有政策、金融、产品层面的突破，但“普而不适”的短板仍未解决。从**政策供给层面**，虽有担保增信、费用补贴等措施，但多数商户对政策不知情，“免申即享”未全面落地，且补贴多聚焦保证金减免，对手续费、咨询费等隐性成本覆盖不足；**金融服务层面**，传统套保高门槛与新型产品复杂性并存，单笔小额套保导致金融机构单位服务成本高、盈利动力不足，基层银行专业能力薄弱，难以提供适配服务；

市场生态层面，第三方避险咨询机构稀缺，银担合作层级低、审批效率慢，无法适配小微交易特征；财会制度层面，“80%-125%抵销比例”的有效性测试、繁琐文档要求及税会处理不匹配等问题，推高制度合规成本，进一步抑制套保意愿。

供需匹配的核心矛盾集中体现为“普而不适”与“惠而不用”。供给端的普惠性框架未贴合小微“小、散、频”特征，工具与服务适配性不足；需求端因认知短板、操作障碍及政策传导梗阻，即便有优惠政策仍难以有效利用。这种双向错配最终导致 3% 的超低套保率，使义乌外贸生态面临显著汇率风险敞口。本报告将以国内外先进案例为借鉴，从“需求激活—供给升级—联动增效—风险防控”四维视角，构建贴合义乌小微外贸商户需求的优化路径，为提升套保参与率、推动外贸可持续发展提供可操作的政策方案。

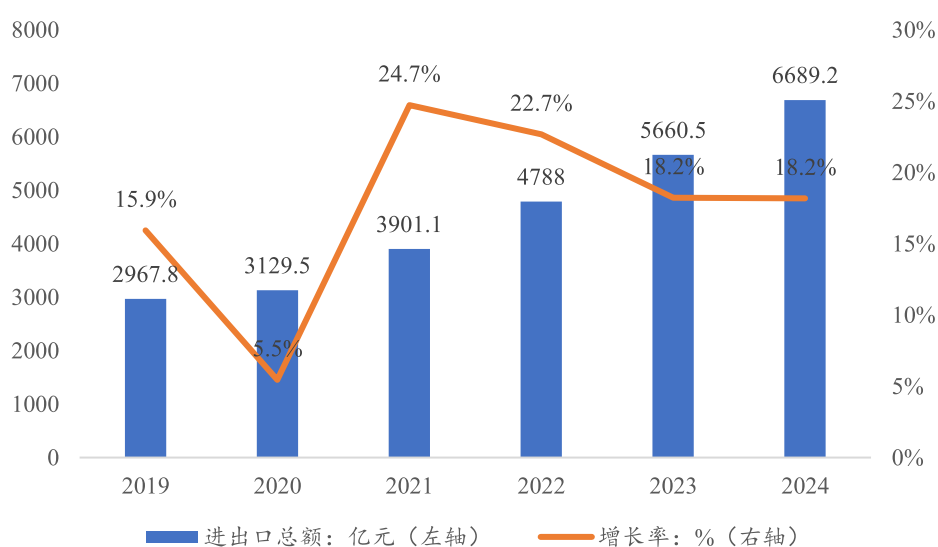


图 1 2019-2024 年义乌市对外贸易发展情况

来源：《义务外汇风险调查报告》

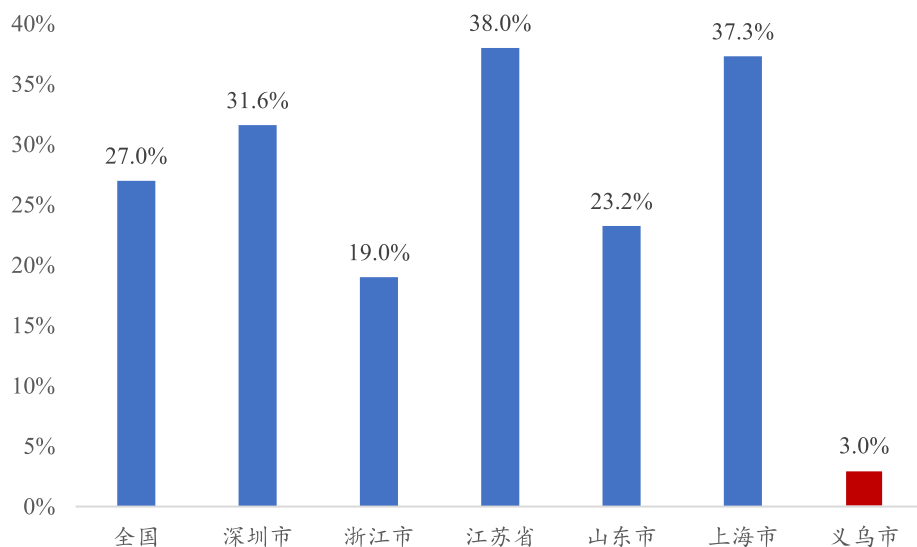


图2 各省市套保率比较

来源：《义务外汇风险调查报告》

二、国内外经验借鉴

（一）国内先进地区创新实践

国内多地针对中小微企业外汇避险痛点的创新探索，为义乌提供了可落地的参考样本，核心围绕“降低成本、简化流程、触达企业”三大方向破解供需错配。

1.四川：“两免一奖+免申即享”低成本普惠模式

四川通过“两免一奖+免申即享”的政策组合拳，构建起适配中小微外贸企业的低成本、高效率外汇避险支持体系，其核心是精准破解“用不起、不愿用、流程繁”三大痛点。

2021年10月，成都市率先出台《关于进一步提升金融服务中小微外贸企业水平的若干措施》，由国家外汇管理局四川省分局牵头设计创新模式：针对企业“保证金交纳困难”

的核心诉求，全国首创“两免”业务模式——引入融资担保公司出具履约担保保函，替代企业办理远期结售汇业务时需缴纳的 5%-10%保证金及相关担保费，企业无需占用自有资金，直接降低工具使用的资金门槛。

针对中小微企业因不懂外汇衍生品业务、流程繁琐而“不愿”套保的问题，同步推出“外汇衍生品履约资金支持”政策：对使用远期结售汇、外汇期权等工具的中小微外贸企业，按其衍生品履约金额给予定向资金奖励，从激励端激活避险意愿。同时，积极将成都模式推广至全省中小微外贸企业，指导 19 个地市政府出台配套支持政策，地市覆盖率达 95%。

为进一步提升政策落地效率，四川依托省大数据中心打通税务、海关、外汇局等部门数据壁垒，实现补贴政策“免申即享”——企业无需提交纸质材料，系统可自动匹配交易数据与补贴条件，直接兑现政策红利。这一机制将单笔套保业务办理时间从 2 小时压缩至 10 分钟内，大幅降低企业时间成本。截至 2023 年，该体系已惠及全省 99.8%的中小微外贸企业，推动小微套保规模同比增长 82%，成为全国范围内通过政策协同破解中小微企业外汇避险难题的典型范例^①。

2.宁波：“政银企风险共担+外汇联络员”机制

^①深化“两免一奖”汇率避险支持模式助力四川涉外经济健康持续发展，《中国外汇》，2023 年第 11 期，作者：黄全祥。

2021-2024年，宁波持续推出汇率避险扶持政策，先后落地政策性担保、买入期权费用补助等措施，4年累计发放补助资金251.2万元，惠及1212家企业，有效降低了辖内企业的避险成本。

2025年，宁波进一步加码政策支持：1月，浙江省财政厅、外汇局浙江省分局印发《2025年汇率避险买入期权费用补助实施细则》，明确对中小外贸企业当年期权业务费用予以补助；4月，联合市商务局、财政局出台专项政策，延续并细化“政银企三方共担”的成本分担机制——财政补贴30%期权费用，银行承担40%费用，企业仅需支付30%，大幅降低企业参与门槛，助推业务规模提升。

服务触达方面，宁波组建了由1100余名银行客户经理、外汇局专员构成的“外汇联络员”队伍，深入工业园区、专业市场为企业提供“一对一”实操培训，解决企业“不会用”的痛点。政策成效显著，2025年1-6月，宁波市汇率避险签约金额达342.5亿美元，较去年同期增长55.7%，共有2629家企业办理相关业务，覆盖范围与业务规模实现双提升^①。

（二）国际经验参考

国际成熟市场在支持中小微企业外汇避险时，普遍通过“政策引导+专业服务+风险分担”的体系化设计平衡普惠性

^①来源：宁波：聚焦企业“不肯办、不愿办、不会办”多措并举深化汇率避险服务，宁波市分行，2025年7月15日。

与可持续性，核心在于实现“专业化服务下沉”与“风险社会化分散”。

1.美国：监管框架优化+市场工具创新+金融基础设施完善

美国通过监管框架优化、市场工具创新、金融基础设施完善等多维度政策，构建了中小企业外汇风险对冲的支持体系。

一是，监管精准松绑，降低合规门槛。美国商品期货交易委员会（CFTC）通过修订《商品交易法》对中小企业进行监管政策松绑与风险豁免。通过将中小企业的外汇衍生品交易纳入“善意套保”范畴，美国允许其豁免投机持仓限制。例如，企业可通过期货或期权对冲海外应收账款的汇率风险，即使未持有对应现货头寸，只要交易目的是降低商业风险，即可享受监管便利。

二是，工具创新适配，降低企业外汇套保成本。芝加哥商品交易所（CME）推出微型外汇期货合约（如 E-MiniEuro），合约规模仅为标准合约的 1/10，显著降低保证金门槛。2023 年 7 月 CME 官方结算数据显示，微型欧元（M6E）隔夜初始保证金 264 美元；微型澳元（M6A）隔夜初始保证金 187 美元，精准适配中小企业小额订单的避险需求。这一创新成效显著，2023 年微型合约交易量中，中小企业占比达 38%^①。

三是，推进衍生品保证金融资支持。美国中小企业管理

^①来源：CMEGroup:《2023MicroFXFuturesReview》

局（SBA）通过 7（a）贷款计划为企业提供衍生品保证金融资，明确把“期货、期权、远期保证金”列为合格用途，由政府提供 75%-90%的担保，缓解企业资金占用压力。同时，SBA 在全国设立 68 个区域服务中心，提供外汇衍生品实务培训（涵盖期权定价原理、对冲组合设计等内容），并编制《中小企业汇率避险手册》。2023 年数据显示，参与培训的企业中，72%首次成功运用衍生品工具，有效打通“不会用”的堵点^①。

四是，完善税收优惠与会计处理规则。中小企业使用外汇远期、期权等工具产生的交易费用可全额税前抵扣，套保收益若用于再投资，可享受最高 30%的资本利得税减免；美国财务会计准则委员会（FASB）于 2022 年 3 月进一步允许非上市中小企业采用简化版套期保值会计处理方法——无需开展复杂的现金流预测和有效性测试，仅需在财务报表中披露套保工具与风险敞口的匹配关系，通过降低会计处理复杂度，切实提升中小企业的套保积极性。。

2.新加坡：税收优惠+能力建设

作为国际金融中心，新加坡依托数字化与国际化双重优势，为中小外贸企业打造高效跨境避险服务体系，核心通过“政策激励+能力建设”双轮驱动，引导企业主动开展外汇风险对冲。

^①来源：SBA2024 年 3 月 ImpactSurvey.

一是，税收激励上，通过“全球贸易商计划（GTP）”定向让利：对年营收低于 7.5 亿欧元的符合条件中小企业，其衍生品交易收入可适用 5%-15% 的优惠税率，远低于 17% 的标准企业所得税率，显著降低企业套保的税务成本^①。

二是，能力培育方面，构建多层次赋能体系：一是政府对“iLEAD 中小企业成长计划”给予高额补贴，由南洋理工大学等专业机构通过案例教学、模拟交易等实操形式，帮助企业理解外汇衍生品工具的原理与应用；二是新加坡金融管理局（MAS）发布《中小企业外汇风险管理手册》，提供风险评估、工具选择、操作流程的标准化指引，并配套在线视频教程，用通俗化内容降低认知门槛；三是新加坡国际企业发展局（EnterpriseSG）联合新加坡银行协会，每季度举办外汇研讨会，邀请专家解读汇率趋势、演示套保策略，强化企业实操能力。2024 年年报数据显示，参与上述赋能项目的企业，外汇套保使用率显著提升。

未来，新加坡计划进一步拓展支持边界：一方面将跨境电商、数字服务等外贸新业态纳入政策覆盖范围，适配新型交易场景需求；另一方面探索区块链技术在衍生品交易中的应用，通过数据上链提升交易透明度与结算效率，持续巩固其跨境外汇风险管理服务的领先优势。

三、义乌外汇避险的优化路径

^①来源：新加坡企业发展局 2025-04 公告。

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。未来需通过需求端素养提升、供给端产品创新、联动端机制完善、风控端底线筑牢，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：构建分层培育体系

一是构建分层培育体系。基础层普及风险中性认知。参考新加坡 iLEAD 中小企业成长计划经验，由义乌市场监管局、行业协会牵头，联合金融机构开展“风险中性进市场”专项活动。通过短视频、漫画图解、案例情景剧等通俗形式，聚焦“人民币结算≠无汇率风险”“计价货币与风险承担的关系”等核心认知误区，在国际商贸城、跨境电商园区等核心场景开展常态化宣传。

进阶层借鉴宁波“外汇联络员”机制，组建由银行外汇专员、行业专家构成的服务队伍，对重点商户开展从工具选择、线上操作到成本测算的“一对一”实操培训。同时，参

照四川模式推行“免申即享”，依托义乌市场采购贸易信息平台，打通海关、税务、银行数据接口，自动识别符合条件的商户，推动补贴政策从“企业申报”向“数据直达”转型，降低政策获取门槛。

二是资金支持衍生品业务，提升中小微企业参与“套保业务”的积极性。针对中小微企业因不懂外汇衍生品业务、流程繁琐而“不愿”套保的问题，建议可参考四川“外汇衍生品履约资金支持”政策，对中小微外贸企业采用远期结售汇和外汇期权等外汇衍生品进行汇率避险的，根据外汇衍生品履约金额，给予相应资金支持。

（二）供给端升级：推动工具适配与服务创新

普惠金融需从“有服务”向“好服务”转型，通过“广度拓展+深度下沉”双路径，精准匹配外向型小微群体的核心需求——既要“将‘外汇风险管理’纳入普惠金融服务核心范畴，填补当前适配工具供给不足的空白；也要在‘外汇风险管理’领域、‘个体工商户+小微企业’群体、‘外向型县域’场景、‘套保工具’业务上精耕细作，实现服务精细化。

一是创新小微专属产品体系。**首先**，参考美国微型外汇期货合约经验，推出“迷你远期”（最低1万美元起）、“区间期权”等标准化产品，匹配义乌小微“小订单、多批次”的交易特征，降低单笔套保成本。**其次**，打造场景化工具嵌入交易流程。可对接市场采购贸易平台，开发基于订单数据的

自动套保功能。例如商户确认出口订单后，系统基于订单金额、结算币种、账期自动推荐套保方案；同步探索区块链技术应用，实现订单、物流、资金流数据上链存证，提升交易背景审核效率。

二是深化服务模式改革。首先，支持全流程线上化转型。研究实现套保额度申请、交易、交割全流程线上办理，压缩单笔时效。**其次**，推进减费让利行动。可推行“零保证金+手续费优惠”，对“首办户”给予相应时间内的费用减免，降低中小微外贸企业使用汇率避险工具成本。**同时**，探索税收优惠激励。参考新加坡全球贸易商计划（GTP），对年营收低于5000万元、符合义乌外向型经济导向的小微企业，其外汇衍生品交易收入按10%-12%的优惠税率征收（标准企业所得税率为25%），进一步降低综合成本。

（三）联动端增效：健全政策与市场协同机制

一是强化政银担一体化协同。由义乌市政府牵头，推动合作层级提级扩容，重点促成省级银行与融资担保集团签订“总对总”战略合作协议，明确小微套保业务担保额度“一次审批、循环使用”的操作规范，将小微商户套保业务的担保审批周期从“逐笔审核”压缩为“批量复用”，切实匹配其“短平快”的交易节奏，破解银担合作“支行层面碎片化、审批效率低”的堵点。

二是构建普惠金融生态融合发展格局。以生态体系完善

为核心深化普惠金融功能，聚焦义乌外向型小微商户转型需求，推动普惠金融与数字金融、绿色金融深度融合——依托数字化技术打通贸易数据与金融服务链路，结合商户绿色生产、低碳转型需求嵌入绿色信贷支持，构建“外汇避险+数字服务+绿色转型”的综合性金融服务方案，以真正实现金融服务的“普”与“惠”。

三是培育专业化第三方服务生态。引入专业外汇咨询、风险管理咨询等第三方机构，聚焦小微商户“不会用、不敢用”的痛点，提供定制化避险咨询、套保方案设计、实操培训等服务。建立财政补贴激励机制，按服务小微商户的实际户数给予阶梯式补贴（服务户数越多、补贴比例越高），引导第三方机构下沉服务至国际商贸城等核心贸易场景。

四是强化外综服平台集成能力。依托义乌市场采购贸易联网信息平台的数据基础，推动外综服平台整合“物流仓储+报关报检+外汇套保+出口退税”全链条服务，打通各环节数据接口，实现从订单履约到外汇风险管理的全流程“一站式”集成办理，大幅降低小微商户的服务对接成本与时间成本。

四是优化财会对企业套期保值要求。简化会计处理规则，放款有效性测试标准，可允许中小企业采用定性评估（如关键条款匹配）替代定量分析，引入套期关系“再平衡”机制，降低调整频率；完善税务支持政策，借鉴部分国家（如美国），

对中小企业套保费用（如期权权利金、手续费）给予税前抵扣或资本利得税减免。同时，对套保收益用于再投资的部分减免企业所得税；分层信息披露要求，对中小企业简化披露内容，仅要求披露套保工具类型、名义金额及对冲效果，允许企业对敏感信息进行汇总披露或申请保密豁免。

（四）风控端升级：筑牢合规与风险防控双防线

一是构建全维度实需审核体系。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，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。可通过算法模型自动匹配订单、物流、资金流的一致性，对异常交易实时触发预警，从源头防范无真实贸易背景的虚假套保交易，守住“实需原则”底线。

二是规范担保运作。细化政府、银行、担保机构三方风险分担比例，并建立担保资金“审批-投放-监控-追偿”全流程动态监管机制，通过系统直连实现担保资金流向可追溯、风险可预警。

三是风险补偿资金池缓释担保风险。由市级财政牵头设立外汇避险担保风险补偿资金池，按年度注入专项资金，对担保机构开展小微套保业务产生的代偿损失，按约定比例进行补偿。同时建立资金池动态补充与风险分担机制，通过财政补贴、银行让利、机构分担的模式，有效降低担保机构风险敞口，提升其服务小微商户的可持续性。

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