

## 从《求是》文章看政策精神

## 共同富裕系列跟踪

## 研究结论

事件：10月16日出版的第20期《求是》杂志发表了习近平总书记的重要文章《扎实推动共同富裕》，该文章是8月17日中央财经委员会会议上讲话的一部分。

- **明确了共同富裕的节奏**：收入、消费差距缩小（十四五末）——公共服务均等化（2035年）——收入、消费差距缩小到合理区间（本世纪中叶）。值得注意的是“居民收入和实际消费水平差距”这一提法，包含了强化社会保障、压降住房教育支出、部分行业强监管的多重含义。
- **强化部分行业监管继续提及**，如“加大对垄断行业和国有企业的收入分配管理”、“靠偏门致富不能提倡，违法违规的要依法处理”等等。
- **扩大中等收入收入群体规模**：重点提到的人群有高校毕业生、技术工人、中小企业主和个体工商户、进城农民工、基层一线公务员，对应的工作重点分别是提高高等教育质量、提高技术工人工资待遇、改善营商环境和降税负、深化户籍改革、适当提高工资待遇。
- **强调社会保障不能走向“福利主义”**，这意味着：（1）构建多层次社会保障体系，需要有更多市场化因素如商业保险；（2）乡村振兴的过程中防止泛福利化，今年发布的《关于巩固拓展医疗保障脱贫攻坚成果有效衔接乡村振兴战略的实施意见》就明确提出要治理医保扶贫领域过度保障政策；（3）整体社会保障资金管理使用中可能也存在过度保障的问题，今年8月审计署印发的《关于提升社会保障审计监督效能的指导意见》中提到“揭示未应保尽保、重复参保报销、药品价格虚高、过度诊疗、过度保障等问题，推进医药卫生体制改革，促进完善养老保障体系可持续发展”。
- **要增加城乡居民住房、农村土地、金融资产等各类财产性收入**：我们认为这一表述对应着财富管理、（一定程度上的）土地流转、征地制度、以及住房租赁市场改革（如《南京市住房租赁试点工作方案》就明确将提高居民财产性收入与支持和鼓励居民出租闲置住房相联系）。
- **研究扩大消费税征收范围，做好房地产税试点工作**：（1）营改增之后，原先在营业税税目中的娱乐服务业在改革之后改征增值税，高档服务消费的税率有所下降，因而存在加大税收调节力度的空间。（2）“立法先行、充分授权、分步推进”是房地产税立法和改革的原则，今年以来关于房产税的讨论明显增多，“十四五”规划纲要中提到了“推进房地产税立法”；5月财政部等四部门召开房地产改革试点工作座谈会；5月6日，财政部部长刘昆发文表示，积极稳妥推进房地产税立法和改革，此次文章提到“要积极稳妥推进房地产税立法和改革，做好试点工作”，或预示试点扩围加速落地。

## 风险提示

- 消费税征收范围扩大超预期，房产税试点推进节奏超预期。



东方证券  
ORIENT SECURITIES

报告发布日期 2021年10月22日

**证券分析师** 陈至奕  
021-63325888\*6044  
chenzhiyi@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860519090001

**证券分析师** 孙金霞  
021-63325888\*7590  
sunjinxia@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860515070001

**证券分析师** 王仲尧  
021-63325888\*3267  
wangzhongyao1@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860518050001  
香港证监会牌照：BQJ932

**联系人** 陈玮  
  
chenwei3@orientsec.com.cn

## 相关报告

融资需求走弱，社融探底：9月金融数据点评	2021-10-18
强劲的出口有望持续至Q4：9月进出口数据点评	2021-10-17
“双控”和“限电”冲击生产：9月PMI数据点评	2021-10-08

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

## 分析师申明

---

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

---

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28116](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28116)

