

巴西经济有能力应对特朗普50%关税

美国很快将对巴西出口商品征收特朗普总统所实施的最高关税之一，但由于大量豁免措施以及与中国更强的贸易联系，这不太可能扰乱拉美最大的经济体。

据路透社报道，较低的经济风险让巴西总统路易斯·伊纳西奥·卢拉·达席尔瓦(Luiz Inacio Lula da Silva)在对抗特朗普时比大多数西方领导人更有底气。此前，他曾称特朗普是“不受欢迎的全球‘皇帝’”，并将其关税威胁比作敲诈。

巴西总统表示，他愿意就贸易协议进行谈判，但驳回特朗普对右翼盟友雅伊尔·博索纳罗(Jair Bolsonaro)受审的指责，称这是对巴西主权和司法独立的威胁。巴西最高法院正在审理博索纳罗涉嫌策划推翻2022年选举结果的案

件。这些紧张局势因博索纳罗周一被软禁而进一步升级，使得围绕50%关税的谈判注定艰难而漫长，即便关税对巴西经济的冲击有限。

与将约四分之三出口销往美国的墨西哥和加拿大不同，美国仅占巴西出口的12%。相比之下，巴西对中国出口的价值在过去十年翻了一番，如今占该国出口总额的28%。

根据巴西方面的估算，特朗普上周行政令中对飞机、能源和橙汁等商品的豁免，使得周三生效的关税仅覆盖巴西对美出口总额中不到36%的部分。

许多受影响的出口是牛肉和咖啡等大宗商品，预计可在小幅折价的情况下找到替代市场。XP经济学家卢伊莎·皮内塞(Luiza

Pinese)表示：“我们原本预期影响有限，但豁免进一步降低了影响。”她将对今年巴西GDP的冲击预测减半至0.15个百分点。

高盛维持巴西经济今年增长2.3%的预测，认为这些“显著”的豁免及政府预计出台的相关支持措施将进一步减轻冲击。

规划部长西蒙妮·特贝特(Simone Tebet)上周在公开场合表示：“巴西依赖美国，这是真的，但也依赖金砖国家、欧洲以及南方共同市场(Mercosur)。”她指出，巴西近年来经济的重要引擎——农业贸易中，近一半集中在亚洲，而对美出口仅占10%。工业出口方面，亚洲与美国的比例是4:1。

与大多数主要全球经济体相比，巴西对贸易的依赖度较低，这限制了贸易中断的影响。去年出

口与进口总额占其GDP的36%，不到墨西哥和邻国巴拉圭的一半，仅为以贸易为导向的亚洲经济体(如泰国和马来西亚)水平的四分之一。

由于巴西出口多为大宗商品，长期来看易于转向不同市场。PIMCO新兴市场投资组合经理蒂亚戈·卡洛斯(Thiago Carlos)表示，短期内更多国内食品供应甚至可能有助于降低通胀。“随着通胀可能下行，央行可能比预期更早开始放松货币政策。”他说，目前15%的基准利率已极度紧缩，抑制了经济增长。

路透社调查的分析师估计，即便没有贸易协议且未考虑豁免，巴西2026年的增长前景几乎不变，仍维持在1.6%至1.7%之间。

不过，G5 Partners首席经济

学家路易斯·奥塔维奥·莱亚尔(Luis Otavio Leal)警告称，如果政府援助未能有效保护脆弱行业和就业，可能出现连锁反应。“豁免涵盖了近700种产品，而巴西对美出口商品约4,000种，”他说，“仍有大量对美出口企业未被覆盖。”

巴西央行周一表示，美国对巴西商品的关税可能对特定行业产生“显著”影响，但对整体宏观经济的影响尚不确定，将取决于谈判结果和市场风险预期。

巴西FGV大学研究员弗拉维奥·阿塔利巴(Flavio Ataliba)指出，由于该国区域经济差异巨大，影响也将不均衡。尤其是东北部地区，因其出口主要为水果、海鲜、纺织品和鞋类等劳动密集型低附加值产品，可能受50%全额关税冲击更大。

估值直逼5000亿美元 OpenAI 洽谈新一轮员工股权出售

据悉，OpenAI正与投资者就可能的股权出售进行谈判，其估值料提高至约5000亿美元。

业内人士爆料称，OpenAI正在就部分员工持股转至一级市场交易(即员工持有的旧股卖给风投资本)进行谈判，目前谈判尚处于早期阶段。据称，OpenAI的现有投资者Thrive Capital可能领投这一轮潜在融资。

此次估值将达到5000亿美元，较2年前150亿美元的估值跃升了33倍。

融资活跃

自2022年底推出ChatGPT以来，OpenAI的估值一直在持续上升，并迅速确立了自己在生成式人工智能领域的领导者地位。

其在技术创新方面一直非常出色。其在今年4月重磅推出GPT-o3和o4-mini，使人工智能不仅能理解文字，还能主动思考，主动帮助用户完成复杂任务；最近该公司开源两个推理模型：gpt-oss-120b和gpt-oss-20b。

后两者均采用Apache 2.0许可证，允许商用无需付费或授



权。从性能角度来看，gpt-oss已经达到了开源模型里推理性能的第一梯队，但在代码生成和复杂推理任务中仍略逊于闭源模型(如GPT-o3和o4-mini)。

今年以来，OpenAI融资活动也非常频繁。今年3月，该公司宣布完成新一轮400亿美元融资，投资后估值达3000亿美元，创下人工智能领域单笔私募融资规模纪录。上周，投资者又向OpenAI注资了83亿美元的资金，作为该轮融资的第二期。

至于该公司的盈利能力，上

月末，有爆料称，OpenAI的年度经常性收入预计到年底将超过200亿美元，高于6月份预估的100亿美元，这意味着OpenAI每月的营收达到10亿美元左右。

当时该公司还表示，ChatGPT的周活跃用户即将达到7亿，这一数据是去年的4倍。

与此同时，OpenAI的竞争对手Anthropic也非常活跃，其正在与Iconiq Capital进行谈判，以获得30亿至50亿美元的新融资，估值可能达到1700亿美元，明显高于3月份的615亿美元。

特斯拉批准价值290亿美元的股票奖励计划留住马斯克

特斯拉(Tesla)已批准向首席执行官埃隆·马斯克(Elon Musk)授予价值约290亿美元的新股票奖励，以确保这位亿万富翁继续掌舵公司，带领其从疲软的核心汽车业务向无人驾驶出租车和类人机器人领域转型。

据路透社报道，公司将此次授予的9600万股新股称为“临时奖励”，是对马斯克2018年超过500亿美元薪酬方案的“善意”兑现。该薪酬方案去年被特拉华州法院裁定无效，目前正处于上诉阶段。

马斯克若继续担任核心高管职位至少两年，并且法院不恢复2018年薪酬方案，即可获得此次奖励。他需持有新股五年，行权价为每股23.34美元，与2018年方案相同。特斯拉还将在11月6日的年度股东大会上就长期CEO薪酬计划进行表决。

此举旨在稳定马斯克这位特斯拉公众形象代表和机器人出租车战略的核心设计者，帮助公司度过转型期，并回应外界对马斯克涉足政治及业务精力分散的担忧。

在该奖励实施后，马斯克的特斯拉持股比例将从目前的12.7%提升至超过15%，继续保持第一大股东地位。

特斯拉表示，由于目前不认为业绩条件“可能满足”，不会将此次奖励计入薪酬费用，但在条件可能满足时进行重新评估。若法院完全恢复2018年薪酬计划，则此次新授予的股票将被取消或抵消，以避免“双重获益”。

市场对此反应积极，特斯拉股价早盘上涨近2%。尽管今年以来特斯拉股价已下跌四分之一，但投资者认为此举消除了公司未来不确定性。

特拉华州法院此前裁定2018年薪酬方案存在董事会审批程序缺陷并对投资者不公，马斯克已就此提出上诉，认为该方案曾带来特斯拉的巨大增长，并已获股东两次批准。

分析人士指出，这一新方案本质上是对2018年薪酬计划的“重新包装”，但也进一步绑定了马斯克未来两年继续留任特斯拉。

日本最低工资标准暴涨6%

涨幅史上最猛：底层松口气，老板撑不住？

据报道，日本厚生劳动省中央最低工资审议会8月4日决定，将2025年度全国加权平均最低工资的指导标准上调至每小时1118日元(约合人民币54.63元)，较当前的1055日元上调63日元，涨幅6%，创下2002年实施时薪制以来的最大增幅。

这将是日本最低工资标准连续第23年上调。如果得到落实，各都道府县的时薪将首次突破1000日元。

外界认为，最低工资上涨对受物价上涨影响、生计吃紧的群体而言，无疑是利好。但若涨速过快，特别是局部地区涨幅偏高，可能会对整体经济和就业形势带来负面冲击。

仅为指导性标准

作为厚生劳动省下属咨询机构，中央最低工资审议会由劳资双方及专家组成。此次提出的上调63日元仅为指导性标准，并非强制决定。

审议会在综合考虑工资水平、生活成本和企业支付能力等因素后，根据地区经济状况将全国各都道府县分为A、B、C三档。

其中，东京、大阪等6个都府县为A档，北海道、广岛、福冈等28个都府县为B档，均上调63日元；秋田、冲绳等13个县为C档，上调64日元。这是低档地区的上调金额首次超过高档地区，体现出缩小地区差距的意图。

各地议会将在上述指导线基础上决定具体上调幅度，预计于10月生效。如果新标准最终落地，全国最低时薪将全面超过1000日元。其中，增幅最高的东京都将从1163日元调升至1226日元，增幅最低的秋田县将从951日元调升至1015日元。

近年来，地方实际调整幅度普遍高于指导线，因此今年各地审议动向亦备受关注。

厚生劳动省数据显示，从去年10月到今年6月，消费者物价指数

平均同比上涨3.9%，食品类涨幅更高达6.4%。在此背景下，审议会认为物价上涨加重家庭负担，决定以历史最大幅度上调最低工资，来应对这一情况。

员工普遍欢迎

对在高通胀下艰难度日的基层劳工而言，6%的工资上涨无疑是及时雨。

群马县高崎市一家超市的店员们对此表示欢迎。“希望今年我们都能涨工资。”一名店员说。

日本首相石破茂4日表示，政府将实施一切可能的政策支持企业加薪，确保民众真正享受到工资上涨带来的红利。“这项政策是我们经济增长战略的核心。”

“C档地区上调幅度反超A/B档，有助于弥合区域经济差距。”日本学者铃木亘指出，接下来能否通过合理价格传导机制，实现“工资-物价的良性循环”，将是关键。

小企业步履维艰

不过，一些企业对大幅上调最

低工资持审慎支持态度，担忧将加重经营负担。

群马县一家超市的经理坦言，“兼职人员涨工资，我为他们感到高兴。但从经营角度看，资源是有限的，必须想办法在劳动力短缺的情况下提高生产效率。”

瑞银证券高级分析师风早隆弘指出，此次调整意味着全国约三分之一非正式员工(约700万人)的人力成本将面临历史最大增幅。由于无法完全通过管理优化吸收成本上升，一些个体经营者，尤其是餐饮店，可能被迫倒闭。企业停止招聘、裁员的风险也随之上升，在数字化转型方面的投入可能进一步滞后。

他指出，政府之所以急于上调最低工资，是为兑现“工资与物价良性循环”的承诺。但必须注意，这里的“工资”应是由市场决定的平均工资，而非政策强推的最低工资。若政府过度干预市场，后果可能适得其反。

此外，更广泛的宏观经济不确定性，也让企业的薪资决策变得更加艰难。

8月4日，受美国经济可能放缓等影响，东京日经225指数一度下跌逾900点。与此同时，美国计划对日本输美汽车征收额外关税，具体实施时间尚未明确。

日本经济学家神田圭二表示，当前最低工资目标已高于消费者物价上涨幅度，有助于改善低收入群体的生活。但全球经济充满不确定性，特朗普关税政策可能对日本企业构成直接冲击。若最低工资突然上调，部分企业恐将难以承受，政府需密切关注发展。

值得一提的是，日本政府还设定了雄心勃勃的长期目标：到2029年底，全国平均日最低工资达到1500日元。要实现这一目标，未来每年需平均上调约90日元，远高于以往年度水平。

“这不仅是一个数字目标。”神田圭二表示，这是一项经过深思熟虑的战略决策，必须综合考虑企业承受能力与整体经济环境。“对于许多企业而言，这将是一段艰难的转型期。日本可能需要出台更多财政支持措施，为企业纾困。”