АУДИТ ТОКЕНА · 09.26

ИТОГОВЫЙ РЕЙТИНГ — CC

MANTRA (ранее OM)

22/100

Аудит токеномики MANTRA ($MANTRA, ранее $OM)

mantrachain.io

MANTRA Chain — блокчейн первого уровня на Cosmos SDK, построенный под токенизацию реальных активов. Основная сеть работает с 24 октября 2024 года. В марте 2026 года проект провёл ребрендинг с редономинацией: один OM обменян на четыре MANTRA, все исторические цифры приведены к текущей единице.

FDV	КАПИТАЛИЗАЦИЯ	TVL СЕТИ	ОБОРОТ ЗА 24 Ч	АДРЕСА ЗА 2 ГОДА
$36,8 млн	$29,1 млн	$540 тыс.	$2,55 млн	11,5 тыс.

ЭМИССИЯ

16% годовых

Эта монета переоценена

Монета технически необходима сети: газ оплачивается только ею, валидатором неё не стать. Лицензия VARA действует, у проекта появился покупатель с капиталом.

Эмиссия 16% годовых не встречает ни одного механизма поглощения, а единственное сжигание было отменено кражей. Заявленная токенизация на $1,5 млрд в сеть так и не состоялась.

Краткое резюме Аудита Монеты MANTRA (ранее $OM)

- Монета сегодня называется иначе. В марте 2026 года проект провёл ребрендинг с редономинацией: один OM обменян на четыре MANTRA. Старый тикер снят с бирж, окно миграции ERC-20 закрылось 15 января 2026 года, а немигрировавшие балансы — около 7% предложения — отошли ассоциации проекта. Все исторические цифры в этом документе приведены к текущей единице.
- Цена ниже исторического максимума на 99,8%. Максимум февраля 2025 года в пересчёте на нынешнюю единицу составляет $2,26, текущая цена — $0,004523. Обвал 13 апреля 2025 года на 90% был не концом падения, а его серединой: с тех пор монета потеряла ещё около 97%.
- Эмиссия 16% годовых при нулевом поглощении. Параметр модуля mint зафиксирован на 0,16, годовая эмиссия — 1,30 млрд MANTRA. Документация проекта заявляет 3%. Расхождение с фактическим параметром сети — в 5,3 раза.
- Сожжённое вернулось в обращение. 300 млн OM, сожжённых в апреле 2025 года после обвала, лежали на burn-адресе. 20 августа 2026 года этот адрес был опустошён при эксплойте: 720,9 млн MANTRA вернулись в оборот.
- Заявленная токенизация не состоялась. Сделки с DAMAC на $1 млрд и MAG на $500 млн объявлены публично. Фактически в сети выпущено активов на $370,9 тыс., и оба эмитента — сторонние компании Ondo и Circle. Партнёр MAG в мае 2025 года ушёл к конкуренту.
- Сеть почти пустая. 726 транзакций в сутки, 11 537 адресов за два года работы, загрузка сети 0,093%, TVL $540 тыс., из которых 99,1% — один сторонний обменник.
- Лицензия и покупатель реальны. Лицензия VARA действует, в июне 2026 года проект приобретён Inveniam Capital Partners. Это единственные два актива, которые выдержали проверку.

Рейтинг: 22 / 100, CC

MANTRA — редкий случай, когда проверять нечего не потому, что данные закрыты, а потому, что почти всё заявленное не состоялось. Монета необходима для работы собственной сети: без неё нельзя оплатить газ и нельзя стать валидатором. Но сеть, которую она обслуживает, обрабатывает семьсот транзакций в сутки, а бизнес токенизации, ради которого всё строилось, идёт мимо неё: лицензия принадлежит отдельному юридическому лицу, а активы в сети выпускают сторонние эмитенты. Против эмиссии в 16% годовых не стоит ни одного механизма поглощения, а тот единственный, что был — сжигание, — оказался обратимым.

1. Вступительная часть

Аудит не несет коммерческой цели, а выводы не являются инвестиционной рекомендацией. Аудит предназначен для широкого круга лиц, а его разработка ставит перед собой цель выявить слабые места монеты MANTRA и показать их как самому проекту, так и всем держателям монеты. При проведении аудита используются только открытые данные из сети Интернет.

MANTRA Chain — блокчейн первого уровня на Cosmos SDK, спроектированный под токенизацию реальных активов с заявленной приверженностью регуляторному соответствию. Тестовая сеть запущена в ноябре 2023 года, основная — 24 октября 2024 года. Сеть поддерживает исполнение контрактов в среде EVM и инструменты экосистемы Cosmos.

Основные отличительные функции:

- Собственный слой проверки участников: к обычным KYC, KYB и KYT добавлена процедура «знай своего валидатора».
- Совместимость с EVM при базе на Cosmos SDK — контракты разворачиваются привычными инструментами.
- Лицензия VARA у дочернего юридического лица Mantra Finance FZE, выданная 19 февраля 2025 года.
- Стейблкоин mantraUSD и первый собственный продукт токенизации — парк электротранспорта Pyse, запущенный 26 августа 2025 года.

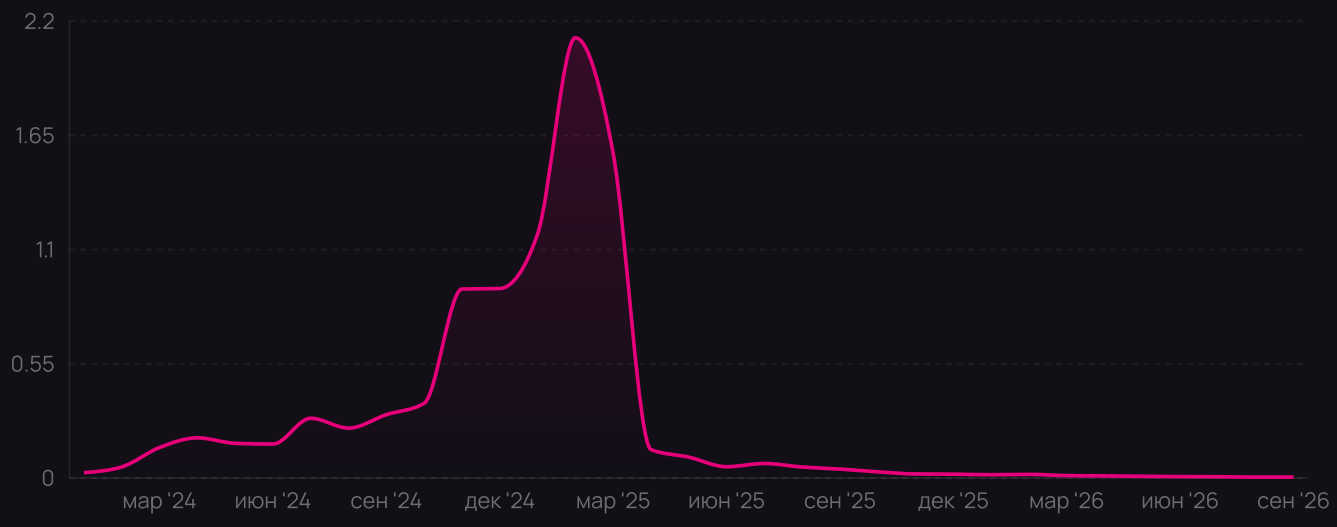
> Важно
>
> Актив сменил и название, и номинал. Проект провёл ребрендинг с редономинацией один к четырём: предложение 26 предложено 30 октября 2025 года, принято 6 ноября, вступило в силу 2 марта 2026 года на блоке 13 000 000. Тикер OM заменён на MANTRA, деноминация переведена с шести знаков на восемнадцать, потолок предложения расширен с 2,5 млрд до 10 млрд единиц. Обмен не был размывающим: число единиц выросло вчетверо, цена за единицу во столько же снизилась. Все исторические значения в этом документе приведены к текущей единице — цены до марта 2026 года делены на четыре.

В обращении находится 6,431 млрд MANTRA. Монета используется для оплаты газа, стейкинга и участия в управлении сетью; иных функций у неё нет.

Сайт: mantrachain.io

2. Цена монеты

2.1 Анализ цены монеты



Цена MANTRA за всю историю в пересчёте на текущую единицу, $ (закрытие месяца; цены до марта 2026 делены на четыре) — расчёт 8Blocks по coins.llama.fi

- Текущая цена: $0,004523 на 9 сентября 2026 года;
- Исторический максимум в пересчёте на текущую единицу: $2,26, зафиксирован 23 февраля 2025 года — текущая цена ниже на 99,80%;
- Максимум после редономинации: $0,02627, зафиксирован 4 марта 2026 года — в день возобновления торгов новым тикером;
- Исторический минимум: $0,004004, зафиксирован 26 августа 2026 года — через шесть дней после эксплойта;
- Капитализация: $29,07 млн, 679-е место по капитализации;
- Дневной объём торгов: $2,55 млн — около 8,8% от капитализации.

История цены распадается на четыре фазы.

Первая — рост 2024 года: с $0,015 в январе до $0,37 к запуску основной сети в октябре, а затем скачок до $1,05 в ноябре. За год монета выросла примерно в семьдесят раз на интересе к нарративу токенизации реальных активов.

Вторая — пик и обвал: максимум $2,12 по недельному ряду зафиксирован в феврале 2025 года, а 13 апреля 2025 года монета потеряла более 90% за несколько часов. Событие разобрано отдельно в разделе 7.

Третья — полтора года непрерывного снижения: с $0,25 в апреле 2025 года до $0,0176 к февралю 2026 года. Обвал не был разовым событием, после которого рынок нашёл новое равновесие; он открыл фазу, в которой монета потеряла ещё около 93%.

Четвёртая — после редономинации: с $0,0184 в марте 2026 года до $0,0045 в сентябре. Смена тикера и расширение потолка предложения не изменили направление движения.



Цена MANTRA после редономинации, $ (недельные значения, март—сентябрь 2026) — расчёт 8Blocks по coins.llama.fi

Важно

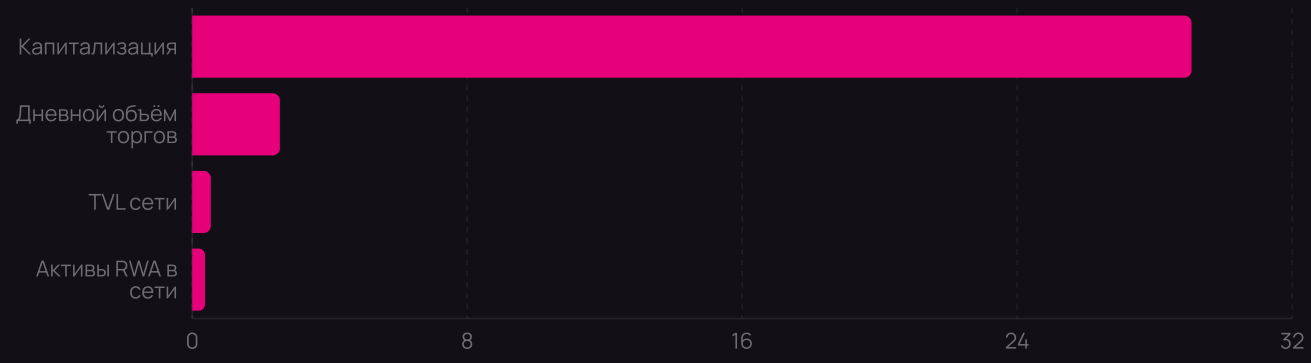
Оборот в 8,8% от капитализации при 679-м месте выглядит достаточным, но цифра зависит от источника. CoinGecko даёт дневной объём $2,55 млн, CoinMarketCap — $17,58 млн, то есть в 6,9 раза больше. При капитализации $29 млн вторая цифра означала бы оборачиваемость 62% капитализации в сутки — для актива с TVL в $540 тыс. и семьюстами транзакциями в сети это несопоставимо с реальным использованием. В аудите используется оценка CoinGecko как более консервативная; расхождение раскрыто в приложении.

Отдельный структурный фактор — доступность. Вся торговля сосредоточена на централизованных площадках: в первой десятке по объёму нет ни одного децентрализованного обменника. 21 августа 2026 года три крупнейшие корейские биржи — Upbit, Bithumb и Coinone — поместили монету в список наблюдения на делистинг. На дату снимка данных решение не принято.

> **Важно**
>
> Совпадение событий во времени не является доказательством причинности. Перечисленные события совпали с фазами движения цены, но количественно измерить их вклад по открытым данным невозможно.

2.2 Анализ TVL и активности сети

Для сети первого уровня функциональный аналог TVL — объём средств, размещённых в её приложениях, вместе с объёмом реально выпущенных в ней активов. Оба показателя измеряются напрямую.



Капитализация против того, что происходит в сети, $ млн (CoinGecko, DefiLlama, RWA.xyz, 09.09.2026)

TVL сети на дату снимка составляет **$540 196** против пикового значения **$4 545 094** — снижение на 88,1%. Из этой суммы 99,1% приходится на единственное приложение Quickswap V4, стороннее по отношению к проекту. Собственного слоя децентрализованных финансов в сети нет.

Активность сети измеряется прямым запросом к обозревателю: **277 149 транзакций** в среде EVM за всё время, **726 транзакций в сутки**, **11 537 адресов** за два года работы основной сети. Загрузка сети — **0,093%**, то есть менее одной десятой процента её пропускной способности.

Важно

Капитализация монеты в 54 раза превышает TVL сети и в 78 раз — объём активов, выпущенных в ней. Для инфраструктурного актива, чья ценность должна опираться на использование сети, это соотношение означает, что цена определяется не спросом на сеть, а чем-то ещё.

2.3 Выводы относительно цены монеты

ПОЗИТИВНЫЕ ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ РИСКА

- ✓ Монета сохраняет листинги на крупных площадках — Binance, KuCoin, Bybit, Gate — и капитализацию выше $29 млн.
- ✓ Редономинация проведена корректно: обмен один к четырём не размыл держателей, а расхождение цены до и после свопа укладывается в 2%.
- ✓ Цена держится выше исторического минимума, поставленного после августовского эксплойта.
- - Снижение продолжается двадцать месяцев подряд и не прервалось ни ребрендингом, ни программой выкупа, ни сменой собственника.
- - Расхождение в оценке дневного объёма между агрегаторами в 6,9 раза не позволяет считать заявленную ликвидность подтверждённой.
- - Три крупнейшие биржи Южной Кореи держат монету в списке наблюдения на делистинг с 21 августа 2026 года.
- - Вся торговля сосредоточена на централизованных площадках; ончейн-глубина отсутствует.

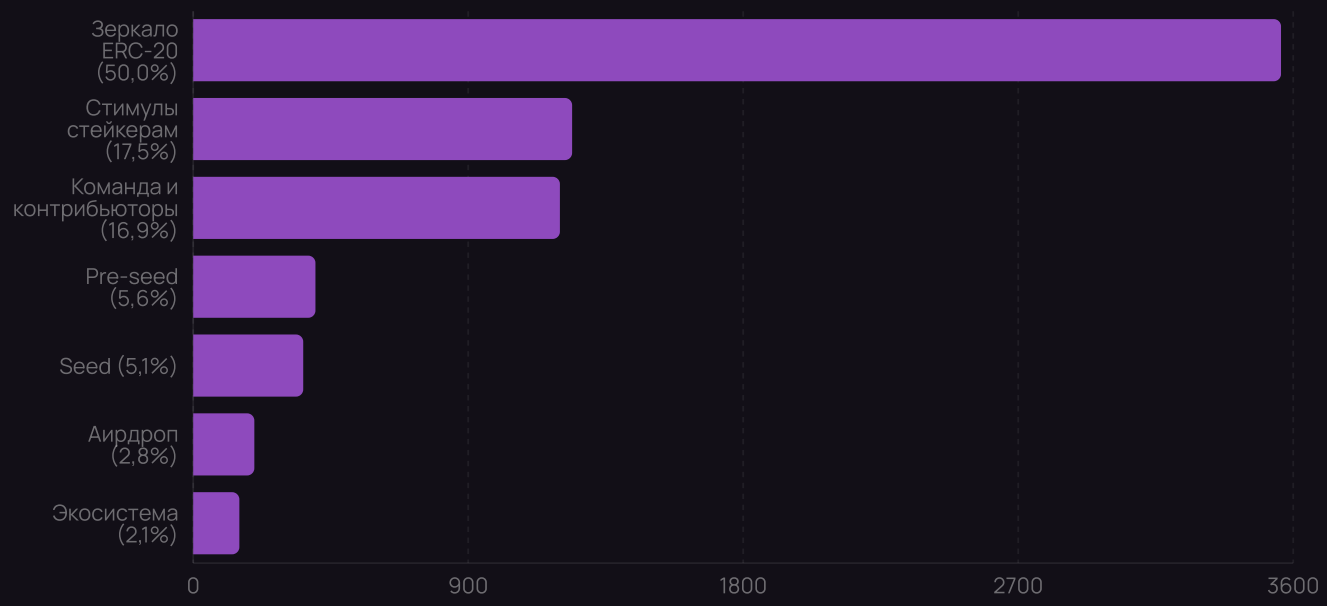
Цена MANTRA определяется остаточным интересом к нарративу токенизации реальных активов, а не экономикой самой монеты. Продуктовая метрика — объём активов, выпущенных в сети, — составляет $370,9 тыс. и за тридцать дней выросла на 0,28%. Канала, по которому рост бизнеса превращался бы в спрос на монету, в модели нет.

3. Распределение монет

На генезисе основной сети выпущено 1 777 777 776 OM, что в пересчёте на текущую единицу составляет 7 111 111 104 MANTRA. Предложение на дату снимка проверено прямым запросом к сети: **8 133 111 252 MANTRA** при потолке **10 000 000 000**, зафиксированном в параметрах модуля mint. В обращении 6,431 млрд, то есть 79% от выпущенного и 64% от потолка.

> Важно
>
> Потолок предложения менялся трижды. У устаревшей монеты ERC-20 действовал жёсткий предел 888 888 888 единиц. На генезисе основной сети предел был снят вовсе в пользу инфляционной модели. Затем предложением сообщества введён потолок 2,5 млрд, и наконец редономинация марта 2026 года подняла его до 10 млрд. Для актива, чья ценность должна опираться на предсказуемость денежной политики, три пересмотра потолка за два года — самостоятельный риск.

3.1 Как распределены монеты, клифы и разморозки



Распределение генезиса MANTRA Chain, млн MANTRA в пересчёте на текущую единицу (Token Transparency Filing, docs.mantrachain.io)

Аллокация	Доля	Объём	Получатели
Зеркало ERC-20	50,0%	3,56 млрд	Держатели устаревшей монеты, один к одному под миграцию
Стимулы стейкерам	17,5%	1,24 млрд	Стейкеры устаревшей монеты, множитель до 1,35
Команда и контрибьюторы	16,9%	1,20 млрд	Команда, советники, активные участники
Pre-seed	5,6%	400 млн	Инвесторы раунда pre-seed
Seed	5,1%	360 млн	Инвесторы раунда seed
Аирдроп	2,8%	200 млн	Распределение сообществу с марта 2025 года
Экосистема	2,1%	151 млн	Ассоциация MANTRA Chain, ликвидна с генезиса

Публичной продажи в генезисе не было: инвесторы вошли только через раунды pre-seed и seed, суммарно 10,7% предложения. Половина генезиса — зеркало устаревшей монеты, то есть распределение унаследовано, а не заново продано.

График разблокировки:

- Seed: период блокировки 6 месяцев, затем 12 месяцев линейно — завершён 23 апреля 2026 года;
- Pre-seed: период блокировки 12 месяцев, затем 24 месяца линейно — завершается 23 октября 2027 года;
- Стимулы стейкерам: 4 месяца, затем 44 месяца линейно — завершаются 16 октября 2028 года;
- Команда и контрибьюторы: клифф 30 месяцев до 23 апреля 2027 года, затем 30 месяцев линейно — завершается 22 октября 2029 года;
- Экосистема: без блокировки и без вестинга, ликвидна с генезиса.

> **Важно**
>
> Ближайшее структурное событие — окончание клиффа команды 23 апреля 2027 года. Даже с учётом сожжённой половины в аллокации остаётся порядка 600 млн MANTRA, которые начнут выходить линейно в течение

тридцати месяцев. По абсолютной величине это около 20 млн MANTRA в месяц, что при текущей цене составляет менее ста тысяч долларов и само по себе не создаёт давления. Значение имеет не объём, а сигнал: это первая дата, когда команда получает возможность продавать.

Отдельного разбора требует аллокация экосистемы. 151 млн MANTRA были полностью ликвидны с первого дня, без периода блокировки и без вестинга. К ним добавились балансы держателей, не успевших мигрировать до закрытия окна 15 января 2026 года: по данным Token Transparency Filing проекта это около 7% предложения, и они отошли ассоциации. Правил расходования обеих сумм проект не публиковал.

3.2 Выводы относительно распределения монет

ПОЗИТИВНЫЕ ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ РИСКА

- ✓ График вестинга опубликован и отслеживается независимыми источниками; даты и объёмы известны заранее.
- ✓ Клифф команды в 30 месяцев — один из самых длинных на рынке, и он ещё не наступил.
- ✓ Инвесторские аллокации составляют 10,7% предложения — существенно меньше типичных для сектора.
- - Потолок предложения пересматривался трижды за два года, включая полный отказ от жёсткого предела на генезисе.
- - Аллокация экосистемы ликвидна с генезиса, а правил её расходования проект не публикует.
- - Около 7% предложения перешло ассоциации после закрытия окна миграции — это дискреционный блок без публичного регламента.
- - Адреса казначейства, команды и вестинг-контрактов публично не помечены, поэтому соблюдение графика невозможно проверить независимо.

Структура распределения MANTRA прозрачна по форме и непроверяема по существу. График опубликован, но ни один из адресов, по которым он должен исполняться, не раскрыт. Единственный верифицируемый адрес проекта — тот, на который отправлялись сожжённые монеты, и именно он был опустошён при эксплойте.

4. Стейкинг и фарминг

4.1 Анализ инструментов

Стейкинг — основная функция монеты. Держатель делегирует монеты валидатору и получает долю эмиссии. Параметры проверены прямым запросом к сети на дату снимка: активный набор ограничен **38 валидаторами** при 92 зарегистрированных, период возврата средств — **8 дней**, минимальная комиссия валидатора — **0%**.

Застейкано **2 361 236 889 MANTRA**, то есть 29,0% от выпущенного предложения и около 36,7% от обращающегося. Заявленная доходность по данным агрегаторов находится в диапазоне от 16% до 29% годовых в зависимости от даты замера.

> Важно
>
> Доходность стейкинга здесь не является доходом в экономическом смысле. Она выплачивается не из выручки сети, а из эмиссии: держатель получает долю новых монет, выпущенных за счёт размытия всех держателей, включая его самого. При эмиссии 16% годовых стейкер с долей рынка сохраняет позицию, а не приумножает её; нестейкающий держатель теряет 16% доли в год. Это перераспределение между держателями, а не создание стоимости.

Ликвидного стейкинга и программ вознаграждения за предоставление ликвидности проект не предлагает. Единственное приложение такого рода в сети — сторонний Fluxtra с $22,7 тыс. средств.

4.2 Анализ формул

Параметры эмиссии считаны напрямую из модуля mint сети MANTRA 9 сентября 2026 года:

- Минимальная и максимальная ставка инфляции: 0,16, то есть ставка зафиксирована на 16% годовых;
- Годовая эмиссия: 1 301 297 779 MANTRA;
- Целевая доля застейканного: 0,67 при фактических 0,29;
- Блоков в году: 9 562 910;

- Потолок предложения: 10 000 000 000 MANTRA.

> Важно
>
> Фактическая ставка расходится с заявленной. Документация проекта на странице токеномики называет инфляцию 3%, предложение сообщества №18 от 25 августа 2025 года называлось «возврат инфляции к целевой ставке 8%», а параметр сети на дату снимка равен 16%. Расхождение с документацией — в 5,3 раза. Ни один открытый источник проекта это расхождение не объясняет.

Из ставки следует срок исчерпания потолка. При выпущенных 8,133 млрд и эмиссии 16% годовых предел в 10 млрд достигается примерно через пятнадцать месяцев, то есть к концу 2027 года, после чего эмиссия должна остановиться. Для держателя это означает, что оставшийся запас размытия — 1,87 млрд монет, или 23% текущего обращения, — будет израсходован менее чем за полтора года.

Отдельно проверено распределение эмиссии. Token Transparency Filing проекта заявляет, что 60% эмиссии идёт стейкерам, а 40% — ассоциации на ликвидность и поддержку экосистемы. Параметр community_tax модуля распределения на дату снимка равен **нулю**, то есть через стандартный механизм Cosmos вся эмиссия достаётся валидаторам и делегатам. Либо доля ассоциации изымается нестандартным модулем, либо она не изымается вовсе; по открытым данным определить это невозможно.

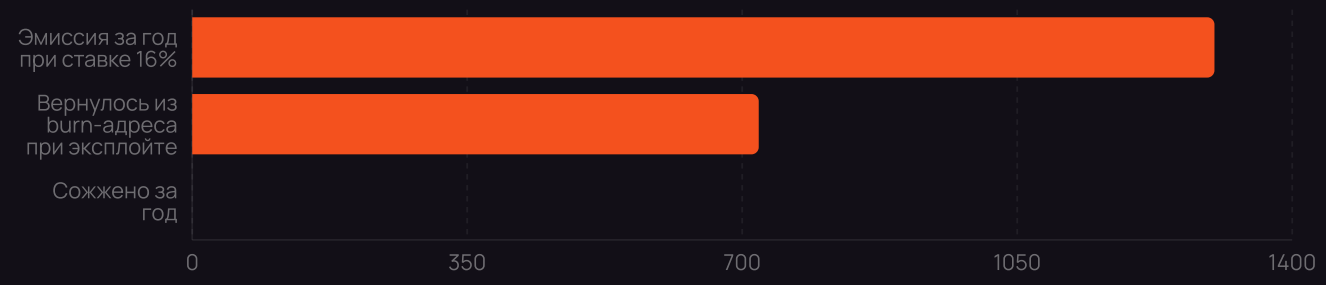
4.3 Анализ денежных потоков

Приток на рынок:

- Эмиссия: 1,30 млрд MANTRA в год, около 3,57 млн в сутки — примерно $16,1 тыс. в сутки по цене на дату аудита;
- Линейная разблокировка pre-seed и стимулов стейкерам, продолжающаяся до октября 2027 и октября 2028 года соответственно;
- 720,9 млн MANTRA, вернувшиеся в обращение из burn-адреса при эксплойте 20 августа 2026 года.

Вывод из обращения:

- Механизмы вывода отсутствуют: сжигания нет, протокольных блокировок нет, комиссии не уничтожаются.



Что добавляется к предложению и что из него уходит, млн MANTRA за год (параметры модуля mint и отчёты по эксплойту 20.08.2026)

> **Важно**
>
> Баланс не просто односторонний — он отрицательный по отношению к обещанному. За год к предложению добавилось 1,30 млрд монет эмиссии, к ним прибавились 720,9 млн, вернувшиеся из burn-адреса, а выведено не было ничего. Единственный механизм поглощения, который у проекта когда-либо существовал, — сжигание 300 млн OM в апреле 2025 года — оказался обратимым: монеты лежали на адресе, который никто не считал нужным отслеживать, и были украдены.

Программа выкупа заслуживает отдельного упоминания, поскольку её часто принимают за механизм поглощения. 27 августа 2025 года объявлен выкуп на сумму не менее $45 млн: $25 млн от дочерней компании MANTRA AG и $20 млн от Inveniam Capital Partners. Выкупленные монеты **не сжигаются**: по официальной формулировке они выводятся с бирж, мигрируют в основную сеть и стейкаются валидаторским набором проекта. Предложение при этом не сокращается — монеты возвращаются под контроль эмитента и начинают приносить ему эмиссионный доход и голосующую силу. Сводных отчётов о фактически выкупленных объёмах проект не публиковал.

Протокольной выручки у сети нет. Адаптер комиссий DefiLlama для MANTRA отсутствует, а при 726 транзакциях в сутки объём комиссий не может быть значимым ни при какой ставке.

4.4 Выводы

- Доходность стейкинга выплачивается из эмиссии, а не из выручки: это перераспределение между держателями, а не создание стоимости.
- Фактическая ставка инфляции 16% расходится с документацией проекта в 5,3 раза и нигде не объяснена.
- Механизмов поглощения предложения не существует, а единственное состоявшееся сжигание было отменено кражей.
- Запас размытия до потолка исчерпывается примерно за пятнадцать месяцев.

Раздел, который у большинства проектов описывает механику удержания токена, у MANTRA описывает механику размытия. Стейкинг здесь — не источник дохода, а условие сохранения доли, и участие в нём обязательно для любого, кто не хочет терять по 16% в год.

5. Утилизация монет

5.1 Сценарии использования

- Оплата газа — любая транзакция в сети MANTRA Chain требует MANTRA. Обойти монету нельзя.
- Стейкинг — делегирование валидаторам, обеспечение безопасности сети и получение доли эмиссии.
- Управление — голосование по предложениям сети.
- Хранение и перевод — базовая функциональность.

> Важно
>
> На ключевую проверку методологии — можно ли пользоваться продуктом, не владея монетой — ответ распадается надвое. Пользоваться сетью без монеты нельзя: газ оплачивается только ею. Пользоваться бизнесом проекта без монеты можно полностью. Лицензия VARA принадлежит отдельному юридическому лицу Mantra Finance FZE, а не блокчейну; токенизированные активы в сети выпускают Ondo и Circle, и расчёты по ним ведутся не в MANTRA. Монета обязательна для инфраструктуры и необязательна для того бизнеса, ради которого инфраструктура строилась.

Разрыв виден в цифрах. Если бы спрос на монету определялся использованием сети, он опирался бы на 726 транзакций в сутки и $370,9 тыс. выпущенных активов. Капитализация в $29,07 млн опирается на что-то другое.

5.2 Инструменты и сервисы

- mantraUSD — собственный стейблкоин, обеспеченный краткосрочными обязательствами казначейства США;
- Pyse E-Bike Fleet — первый собственный продукт токенизации, запущен 26 августа 2025 года, парк электротранспорта в ОАЭ и Индии;
- Google Cloud — основной валидатор и инфраструктурный партнёр с октября 2024 года;
- Binance — введена в активный набор валидаторов сети;
- NVNM Chain — сеть второго уровня для агентов искусственного интеллекта, запущена совместно с Inveniam в мае 2026 года.

> Важно
>
> Набор партнёров первого эшелона реален и проверяем. Google Cloud и Binance действительно валидируют сеть, лицензия VARA действительно выдана и действует. Проблема не в отсутствии партнёров, а в том, что ни одно из этих партнёрств не создаёт спроса на монету: валидация оплачивается эмиссией, а лицензия не требует владения монетой.

5.3 Выводы

- Монета незаменима для работы сети — без неё нельзя провести транзакцию и нельзя стать валидатором.
- Монета не нужна для бизнеса токенизации: лицензия у отдельного юридического лица, активы выпускают сторонние эмитенты.
- Дополнительной утилиты нет: ни доходности из выручки, ни применения за пределами сети.

На вопрос методологии «Кто и зачем будет покупать эту монету?» ответ сегодня такой: покупает тот, кто собирается быть валидатором или делегатом. Спрос со стороны пользователей сети измеряется семьюстами транзакциями в сутки, спрос со стороны бизнеса токенизации отсутствует конструктивно. Стейкинг создаёт спрос, но этот спрос замкнут сам на себя: монеты покупают, чтобы получать монеты.

6. Обращение монет

6.1 Как двигаются монеты

1. Приток в обращение:

- Эмиссия — 1,30 млрд MANTRA в год при ставке 16%, основной и постоянный источник;
- Линейная разблокировка pre-seed до октября 2027 года и стимулов стейкерам до октября 2028 года;
- Клифф команды 23 апреля 2027 года, после которого около 600 млн монет выходят линейно за тридцать месяцев;
- Разовое поступление 720,9 млн монет из опустошённого burn-адреса в августе 2026 года.

2. Вывод из обращения:

- Протокольных механизмов вывода нет: сжигания, выкупа с уничтожением и залоговых блокировок не предусмотрено.

> Важно
>
> Стейкинг не является выводом из обращения. Период возврата средств составляет восемь дней, и застейканные 2,36 млрд монет могут выйти на рынок в течение недели по решению держателей. Считать долю застейканного связанным предложением нельзя.

Отдельный случай — выкупленные монеты. Они не уничтожаются, а стейкаются валидаторским набором проекта, то есть остаются в предложении и продолжают приносить эмиссионный доход своему владельцу. Экономически это перемещение монет от рынка к эмитенту, а не сокращение предложения.

6.2 Риски

- Эмиссия 16% годовых при полном отсутствии механизмов поглощения: всё новое предложение должно быть выкуплено органическим спросом, источник которого не просматривается.

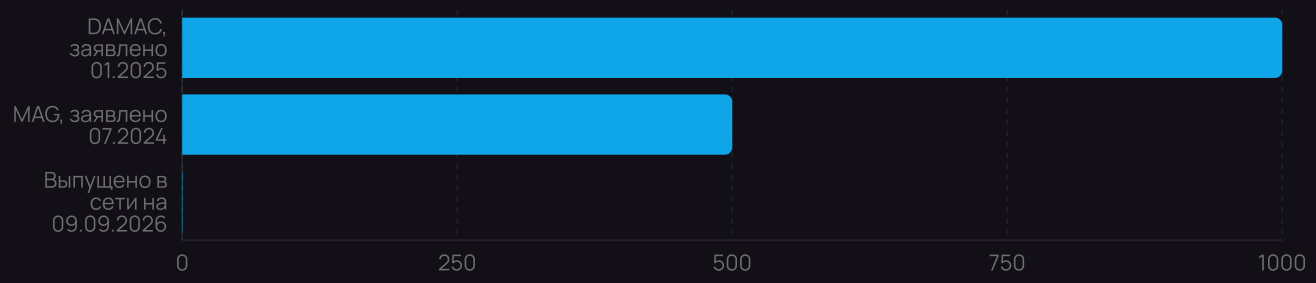
- Обратимость сжигания: адрес, на котором лежали сожжённые монеты, был опустошён, а проект не отслеживал его исходящие транзакции.
- Непрозрачность адресов: казначейство, команда и вестинг-контракты публично не помечены, соблюдение графика проверить нельзя.
- Регуляторный риск площадок: три крупнейшие корейские биржи держат монету в списке наблюдения на делистинг с 21 августа 2026 года.
- Неопределённость собственника: сделка по приобретению проекта Inveniam объявлена 16 июня 2026 года, но её формальное закрытие публично не подтверждено.

> **Важно**
>
> Главный баланс, за которым нужно следить, — появление любого механизма, выводящего монеты из обращения, до исчерпания потолка предложения. Сегодня эмиссия в 1,30 млрд монет в год не встречает ничего, а запас до потолка исчерпывается примерно за пятнадцать месяцев. После этого эмиссия остановится, и модель придётся строить заново — уже без инструмента, которым сегодня оплачивается безопасность сети.

7. Критические замечания

- Обвал 13 апреля 2025 года не получил установленной причины. За несколько часов монета потеряла от 90 до 94% стоимости — с $6,14 до $0,52 в тогдашних единицах, — и капитализация сократилась примерно на $5,4 млрд. Ликвидации по фьючерсам превысили $50 млн, открытый интерес упал с $345 млн до $130 млн. Установленный факт: начиная с 7 апреля на биржи с не менее чем семнадцати кошельков было заведено 43,6 млн OM, около $227 млн. Кому принадлежали эти кошельки, публично не установлено: разметка аналитического сервиса, связавшая два адреса со стратегическим инвестором, была этим инвестором опровергнута. Проект объясняет обвал безрассудными принудительными ликвидациями со стороны бирж; биржи говорят о кросс-биржевых ликвидациях и о скоординированной активности адресов. Ни одно независимое расследование результатов не опубликовало: собственное расследование проекта не раскрыто, а расследование Inveniam проведено акционером и покупателем, то есть заинтересованной стороной, и полный текст не опубликован. Обвинения в организованном сливе со стороны команды доказательств не получили и в этом аудите не поддерживаются.

- Сжигание оказалось обратимым. 300 млн OM, сожжённых 29 апреля 2025 года, лежали на адресе, который проект не включил в мониторинг, считая неподвижным. 20 августа 2026 года адрес был опустошён вместе со спящим мультиподписным кошельком: похищено 720,9 млн MANTRA на сумму около $3,6 млн, из которых 94,7% выведены на один депозитный адрес биржи пятнадцатью транзакциями. Кража оставалась незамеченной около четырёх часов. Ничего не возвращено. Дефляционный эффект единственной меры, которую проект принял после обвала, аннулирован.
- Патч был доступен за двадцать часов до атаки. Уязвимость ASA-2026-002 в модуле Cosmos EVM — та же, что в январе 2026 года стоила другой сети около $7 млн. Атака на MANTRA началась примерно через двадцать часов после публикации исправления. Позиция проекта: двадцати часов недостаточно, чтобы оценить, собрать, протестировать и согласовать обновление между 38 независимыми валидаторами. Смягчающее обстоятельство есть и на стороне поставщика: Cosmos Labs признала, что ранее ошибочно закрыла этот дефект как неопасный.
- Заявленная токенизация не подтверждается ончейн. Соглашение с DAMAC на сумму не менее $1 млрд объявлено в январе 2025 года, соглашение с MAG на $500 млн — в июле 2024 года. В сети на дату снимка выпущено активов на $370,9 тыс., и оба эмитента — сторонние компании. Партнёр MAG в мае 2025 года заключил сделку на $10 млрд с конкурирующей сетью по тем же объектам. Разрыв между заявленным и исполненным составляет более четырёх тысяч раз.



Заявленная токенизация против фактического выпуска в сети, $ млн (пресс-релизы проекта и RWA.xyz, 09.09.2026)

- Управление формально работает и содержательно отсутствует. Модуль голосования функционирует: 34 предложения с октября 2024 года по август 2026 года. Все 34 приняты, отклонённых нет. Активный набор валидаторов ограничен 38 при 92 зарегистрированных, а аудит Hacken отдельно отметил использование единственного внешнего адреса в роли администратора сети. Это координация обновлений валидаторами, а не состязательное управление.
- Замечания аудитов приняты, а не устранены. Из шестнадцати находок аудита Hacken от ноября 2024 года, включая одну критическую и одну высокой серьёзности, устранены две; четырнадцать переведены в статус принятого риска. Конкурс Code4rena дал ещё четыре

находки высокой серьёзности. Публичной программы поиска уязвимостей проект не запустил.

При этом два актива проекта проверку выдержали. Лицензия VARA номер VL/25/02/001 действительно выдана дочернему юридическому лицу 19 февраля 2025 года, значится в публичном реестре регулятора как действующая и покрывает биржевые, брокерско-дилерские и инвестиционные услуги. Приобретение проекта Inveniam Capital Partners объявлено официально, и покупатель — не случайный участник рынка, а компания, инвестировавшая в проект $20 млн годом ранее. Это реальные активы, и любая переоценка проекта будет опираться на них.

8. Итоговое заключение

MANTRA задаёт аудиту редкую задачу. Обычно приходится выяснять, передаётся ли успех продукта монете. Здесь сначала приходится выяснить, существует ли продукт. Сеть работает, валидаторы валидируют, лицензия действует, партнёры первого эшелона реальны — и при этом за два года основная сеть обработала 277 тысяч транзакций, выпустила активов на $370,9 тыс. и собрала 11,5 тысячи адресов. Инфраструктура построена, нагрузки на ней нет.

Связь монеты с сетью при этом сильная и настоящая. Газ оплачивается только MANTRA, валидатором без неё не стать, доля в управлении без неё не достаётся. Проблема в том, что эта связь ведёт не туда: она соединяет монету с инфраструктурой, а не с бизнесом. Лицензия VARA принадлежит отдельному юридическому лицу, токенизированные активы выпускают Ondo и Circle, расчёты по ним идут не в монете. Если завтра токенизация в ОАЭ пойдёт так, как обещали пресс-релизы 2024 и 2025 годов, держатель MANTRA получит от этого ровно столько, сколько принесёт возросший расход газа.

Против этого стоит эмиссия в 16% годовых, зафиксированная в параметрах сети и в пять с лишним раз расходящаяся с собственной документацией проекта. Механизмов поглощения нет ни одного. Единственный, который существовал, — сжигание 300 млн монет после обвала — был отменён кражей с адреса, который проект не отслеживал. Программа выкупа предложение не сокращает: монеты возвращаются эмитенту и стейкаются. Запас размытия до потолка исчерпывается примерно за пятнадцать месяцев, и что будет обеспечивать безопасность сети после этого, публично не описано.

Апрель 2025 года остаётся неразрешённым. Установлено, что перед обвалом на биржи зашёл значительный объём монет; не установлено, кому он принадлежал. Проект и биржи публично обвиняют друг друга второй год, независимого арбитра нет, а два имеющихся расследования проведены заинтересованными сторонами и не опубликованы. Для держателя это означает, что риск, реализовавшийся в апреле 2025 года, не описан и, следовательно, не устранён.

Август 2026 года показал ту же закономерность в миниатюре. Дефект был известен, исправление опубликовано, у проекта было двадцать часов. Сеть остановилась на тридцать часов, монеты с burn-адреса ушли, вернуть не удалось ничего. Претензия здесь не к скорости реакции — двадцать часов на согласование обновления между 38 валидаторами действительно мало. Претензия к тому, что адрес с сожжёнными монетами не отслеживался вовсе.

Ключевой вопрос для MANTRA сегодня — не «когда восстановится цена», а «появится ли у монеты источник спроса, не связанный с эмиссией». Смена собственника даёт для этого больше оснований, чем что-либо за последние полтора года: у Inveniam есть капитал, есть данные частных рынков и есть причина довести токенизацию до реального выпуска. Но на дату снимка данных это намерение, а не механизм.

8.1 Рекомендации для проекта

1 Привести заявленную инфляцию в соответствие с фактической или объяснить расхождение.

Документация называет 3%, параметр сети равен 16%. Для проекта, который строит позиционирование на регуляторном соответствии, расхождение основного денежного параметра с собственной документацией в 5,3 раза — не техническая неточность, а прямое основание для недоверия ко всем остальным опубликованным цифрам.

2 Раскрыть адреса казначейства, аллокации команды и вестинг-контрактов.

Сегодня график вестинга опубликован, но исполнение по нему проверить нельзя, потому что ни один адрес не помечен. Единственный раскрытый адрес проекта — burn-адрес, и именно его опустошили. Раскрытие адресов — самая дешёвая мера из возможных и единственная, которая делает публикуемые обещания проверяемыми.

3 Создать механизм поглощения предложения, не зависящий от эмиссии.

Против 1,30 млрд новых монет в год не стоит ничего. Сжигание доли комиссий, выкуп с уничтожением вместо стейкинга или залоговая блокировка под выпуск активов — любой из этих механизмов дал бы монете первую в её истории связь между использованием сети и предложением.

4 Описать, что произойдёт при исчерпании потолка.

Запас эмиссии заканчивается примерно через пятнадцать месяцев, после чего безопасность сети нечем будет оплачивать. Публичного плана перехода к оплате безопасности из комиссий не существует, а при 726 транзакциях в сутки комиссий на это заведомо не хватит.

5 Довести хотя бы одну из объявленных сделок токенизации до реального выпуска в сети.

Разрыв между $1,5 млрд заявленного и $370,9 тыс. исполненного — главный источник недоверия к проекту, и закрывается он не пресс-релизами, а первым активом на существенную сумму, видимым ончейн.

6 Устранить принятые замечания аудитов и запустить публичную программу поиска уязвимостей.

Четырнадцать находок в статусе принятого риска при одной критической и пяти высокой серьёзности — это не остаточный риск, а отложенный. Августовский инцидент показал, что отложенный риск реализуется.

7 Опубликовать отчётность по программе выкупа.

Объявлено не менее $45 млн, обещаны периодические отчёты и публикация адресов; сводных отчётов за год не появилось. Невыполненное обещание об отчётности обесценивает саму программу.

8.2 Важные замечания для инвесторов

1 Оценивать монету следует отдельно от бизнеса проекта.

Лицензия VARA, партнёрство с Google Cloud и сделка с Inveniam — активы юридических лиц группы, а не держателя монеты. Механизма, по которому их стоимость переходит к монете, в модели нет.

2 Держатель размывается на 16% в год, и это проверяемый параметр сети, а не оценка.

Стейкинг компенсирует размытие, но не создаёт дохода: доля сохраняется, стоимость — нет. Нестейкающий держатель теряет 16% доли ежегодно.

3 Главный индикатор для отслеживания — объём активов, реально выпущенных в сети.

Сегодня $370,9 тыс. Рост этой цифры до сумм, сопоставимых с заявленными, будет первым свидетельством того, что модель начала работать. Пресс-релизы о новых соглашениях таким свидетельством не являются.

4 Второй индикатор — появление механизма поглощения предложения до исчерпания потолка.

Срок — примерно пятнадцать месяцев. Его отсутствие к этому моменту следует считать подтверждением текущей модели.

5 Риск площадок реален и близок.

Три крупнейшие корейские биржи держат монету в списке наблюдения на делистинг с 21 августа 2026 года, и решение на дату снимка не принято. Делистинг на одном из ключевых розничных рынков ударит по ликвидности напрямую.

6 Причина обвала апреля 2025 года официально не установлена.

Спор проекта с биржей идёт второй год, независимого расследования нет. Позицию следует оценивать с учётом того, что механизм, приведший к потере 90% стоимости за часы, публично не описан.

7 Сожжённое может вернуться.

Августовский инцидент показал, что монеты на burn-адресе проекта не были защищены и не отслеживались. Любые будущие заявления о сжигании стоит проверять на то, каким механизмом обеспечена необратимость.

Рейтинг MANTRA по методологии 8Blocks

Итоговый рейтинг: 22 / 100. Буквенный рейтинг: CC.

Блок	Вес	Оценка (0–5)	Оценка (0–100)	Вклад в итог
Token Product Linkage	40%	1,32	26,4	10,56
Устойчивость токеномики	20%	0,60	12,0	2,40
Фундаментальные показатели	15%	1,80	36,0	5,40
Управление	10%	1,20	24,0	2,40
Безопасность	10%	1,00	20,0	2,00
Рынок	5%	1,90	38,0	1,90
Сумма по блокам				24,66
Штраф за эксплойт 20.08.2026				−3,00
Итог				21,66 → 22

Интерпретация. Token Product Linkage 1,32 — категория No / Very Weak Linkage. Связь монеты с сетью сильная: газ оплачивается только MANTRA, валидатором без неё не стать. Связь монеты с бизнесом токенизации, ради которого сеть построена, отсутствует: лицензия принадлежит отдельному юридическому лицу, активы выпускают сторонние эмитенты, расчёты по ним идут не в монете. Значение ниже 2,0 включает ограничение методологии — потолок итоговой оценки 45 баллов, — но фактическая оценка ниже потолка, и он не действует.

Штраф за инцидент безопасности. Методология применяет штраф, когда выполнены все три условия: материальные потери, неполное возмещение, сохранение уязвимого механизма в текущей версии. Эксплойт 20 августа 2026 года удовлетворяет всем трём: похищено 720,9 млн MANTRA, не возвращено ничего, а адреса проекта по-прежнему не находятся под мониторингом. Штраф 3,00 балла из максимальных пяти.

Сильные стороны: действующая лицензия VARA, техническая необходимость монеты для работы сети, наличие покупателя с капиталом и профильной экспертизой, работающий модуль управления, публично опубликованный график вестинга.

Слабые стороны: эмиссия 16% годовых при полном отсутствии механизмов поглощения, расхождение фактического параметра с документацией в 5,3 раза, обратимость единственного проведённого сжигания, разрыв между заявленной и фактической токенизацией более чем в четыре тысячи раз, нераскрытые адреса казначейства и команды, четырнадцать принятых замечаний аудита.

Что должно измениться для повышения рейтинга. Появление любого механизма, выводящего монеты из обращения независимо от эмиссии, поднимает блок устойчивости токеномики. Первый выпуск токенизированных активов на существенную сумму в собственной сети с расчётами в монете поднимает Token Product Linkage. Раскрытие адресов казначейства и устранение принятых замечаний аудита поднимают управление и безопасность. Каждое из этих изменений проверяемо ончейн.

Устойчивость оценки. При консервативных допущениях рейтинг составляет 19 баллов, при оптимистичных — 26. Верхняя граница переходит в категорию CCC, поэтому буквенный рейтинг на данных этого снимка не является устойчивым: он находится на границе двух категорий.

Уверенность оценки: 74 / 100 (Medium). Основные ограничения: непомеченные адреса казначейства и команды не позволяют проверить исполнение графика вестинга; расхождение оценок дневного объёма торгов между источниками в 6,9 раза не разрешено; результаты обоих расследований апрельского обвала не опубликованы.

Дата снимка данных: 9 сентября 2026 года.

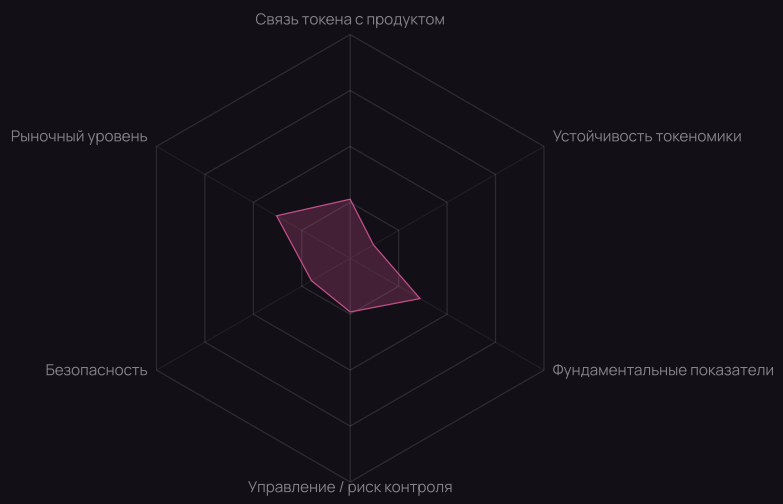
Приложение. Источники данных

Данные	Источник	Дата
Параметры эмиссии, предложение, стейкинг, комиссии	Узел сети MANTRA, модули mint, staking, distribution	09.09.2026
Заявленная инфляция, устройство сети, продукты	docs.mantrachain.io (официальная документация)	09.09.2026
Редономинация и расширение потолка предложения	Предложение 26 в модуле управления сети	принято 06.11.2025
Распределение генезиса, вестинг	Token Transparency Filing на Blockworks	09.09.2026
Цена, капитализация, FDV, обращение, объём торгов	CoinGecko	09.09.2026
Расхождение по объёму торгов	CoinMarketCap	09.09.2026
Ряды цены за всю историю и после редономинации	coins.llama.fi (агрегатор CoinGecko)	09.09.2026
TVL сети и его распределение по приложениям	DefiLlama	09.09.2026
Активы RWA, выпущенные в сети, и их эмитенты	RWA.xyz	09.09.2026
Транзакции, адреса, загрузка сети	Обозреватель сети MANTRA	09.09.2026
Обвал 13 апреля 2025 года, спор проекта и бирж	CoinDesk, The Block, публичные заявления сторон	04.2025 — 08.2026
Эксплойт 20 августа 2026 года и уязвимость ASA-2026-002	Бюллетень безопасности Cosmos, отчёты по инциденту	08.2026
Аудит смарт-контрактов и статусы находок	Hacken, Code4rena	11.2024, 2025
Лицензия VL/25/02/001	Публичный реестр VARA	09.09.2026
Приобретение проекта Inveniam Capital Partners	Официальное объявление сторон, деловая пресса	16.06.2026
Список наблюдения на делистинг	Upbit, Bithumb, Coinone	21.08.2026
Соглашения DAMAC и MAG	Пресс-релизы проекта, CoinDesk, Khaleej Times	07.2024, 01.2025

Расхождения источников. Первое: дневной объём торгов у CoinGecko составляет $2,55 млн, у CoinMarketCap — $17,58 млн, разница в 6,9 раза. В аудите используется консервативная оценка CoinGecko, поскольку вторая цифра означала бы оборачиваемость 62% капитализации в сутки, несопоставимую с активностью сети. Второе: документация проекта называет годовую инфляцию 3%, тогда как параметр модуля mint в работающей сети равен 0,16. Использован фактический параметр сети, расхождение раскрыто в разделе 4. Третье: объём похищенного при эксплойте в разных сообщениях приводится в диапазоне от 720 до 730 млн монет; использовано значение 720,9 млн, подтверждаемое суммой транзакций вывода.

Итоговый рейтинг

ПРОФИЛЬ ПО БЛОКАМ



ДЕТАЛИЗАЦИЯ (0–100)

Связь токена с продуктом	**26.4**
Устойчивость токеномики	**12**
Фундаментальные показатели	**36**
Управление / риск контроля	**24**
Безопасность	**20**
Рыночный уровень	**38**

ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Эмиссия 16% годовых против нулевого поглощения, сожжённое вернулось в обращение при эксплойте, заявленная токенизация на $1,5 млрд против $370,9 тыс. в сети. Рейтинг CC, 22 из 100.

Аудит не является инвестиционной рекомендацией. Используйте его как часть собственного анализа.

ИТОГОВЫЙ РЕЙТИНГ

22 /100

РЕЙТИНГ CC



Главный эксперт

Антон Ефименко in

Co-founder, A8A9

Блок	Вес	Оценка (0–5)	Оценка (0–100)	Вклад
Связь токена с продуктом	40%	1.32	26.4	**10.6**
Устойчивость токеномики	20%	0.6	12	**2.4**
Фундаментальные показатели	15%	1.8	36	**5.4**
Управление / риск контроля	10%	1.2	24	**2.4**
Безопасность	10%	1	20	**2**
Рыночный уровень	5%	1.9	38	**1.9**
Итого	**100%**	**1.2**	**25**	**24.7**