АУДИТ ТОКЕНА · 07.26

$PUMP

pump.fun

ИТОГОВЫЙ РЕЙТИНГ — BB

51/100

Pump.fun — децентрализованная платформа на блокчейне Solana, которая позволяет пользователям создавать и торговать мемкоинами.
PUMP — нативный токен платформы с ярко выраженным дефляционным механизмом: 50% комиссионного дохода экосистемы уходит на обратный выкуп, а 60% выкупленных токенов удаляется из сети.

FDV	MC	TVL	КОМИССИИ В МЕСЯЦ	СОЗДАНО ТОКЕНОВ
$1,42 млрд	$577,4 млн	$220 млн	$63,6 млн	18,6 млн

Токен не обязателен для использования продукта

Сильный механизм обратного выкупа: 50% комиссионного дохода экосистемы уходит на выкуп PUMP с рынка, 60% выкупленных токенов безвозвратно удаляется из сети.

Отсутствует прямая утилитарная связь токена с проектом: все сервисы доступны без токена, а владение им не даёт нематериальных преимуществ.

1. Вступительная часть

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

Pump.fun — это децентрализованная платформа на блокчейне Solana, которая позволяет пользователям создавать и торговать мемкоинами.

Особенности и механизмы:

- **Справедливый запуск.** Платформа использует модель «честного запуска», при которой все токены чеканятся сразу, без предварительных продаж или распределения между участниками команды.
- **Система Fair Burn.** Небольшой процент (обычно около 1%) с каждой сделки удерживается и распределяется среди холдеров, что служит дополнительным стимулом для ранних покупателей.
- **Автоматическое создание пула ликвидности.** Когда токен переходит на публичную торговлю, платформа формирует пул ликвидности в паре токен/SOL и размещает его на AMM-протоколе.

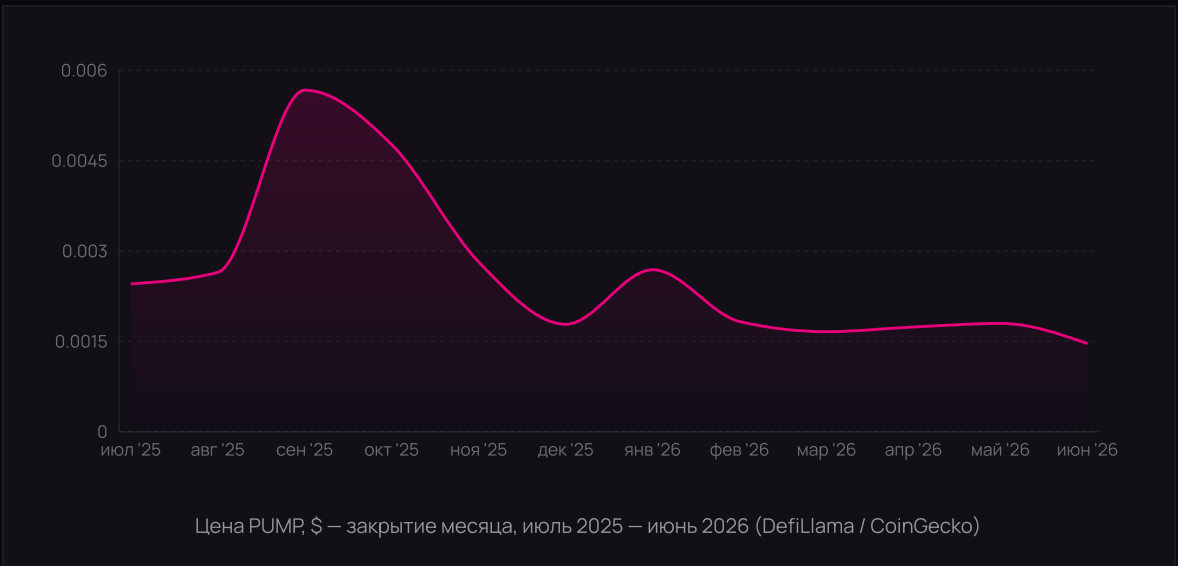
Платформа была запущена 19 января 2024 года тремя предпринимателями: Ноем Твидейлом, Алоном Коэном и Диланом Керлером. В июле 2025 года был запущен нативный токен платформы — PUMP.

По данным аналитиков CoinGecko, с января 2024 по июнь 2026 года на платформе Pump.fun было запущено 18,6 млн токенов.

Сайт: pump.fun

2. Цена токена

2.1 Анализ цены токена



Цена PUMP, $ — закрытие месяца, июль 2025 — июнь 2026 (DefiLlama / CoinGecko)

Показатель	Значение
Стартовая цена и запуск торгов	$0,004000
Текущая цена	$0,001293
All-Time High (ATH)	$0,008830
All-Time Low (ATL)	$0,001133

Помимо глубокой просадки цены после ICO можно выделить как важные поворотные события: рост цены токена в августе-сентябре 2025 года и резкий обвал в октябре 2025 года.

Причины падения токена PUMP на 75% сразу после завершения ICO:

- **Масштабные распродажи со стороны «китов»** — крупных инвесторов, контролирующих свыше 60% токенов, распределённых на пресейле. 59,6% участников ICO вывели или продали свои активы на биржах в первую неделю после запуска.
- **Фундаментальные проблемы платформы.** Объёмы торгов на Pump.fun снизились с $11,6 млрд в январе до $3,65 млрд в июне. Отсутствие у токена утилитарных функций (стейкинга, управления) усилило скепсис инвесторов.
- **Высокая концентрация активов и мошенничество.** Было зафиксировано 2 400 поддельных версий PUMP и 6 700 скам-атак.

Некоторые причины роста токена PUMP в августе и сентябре 2025 года:

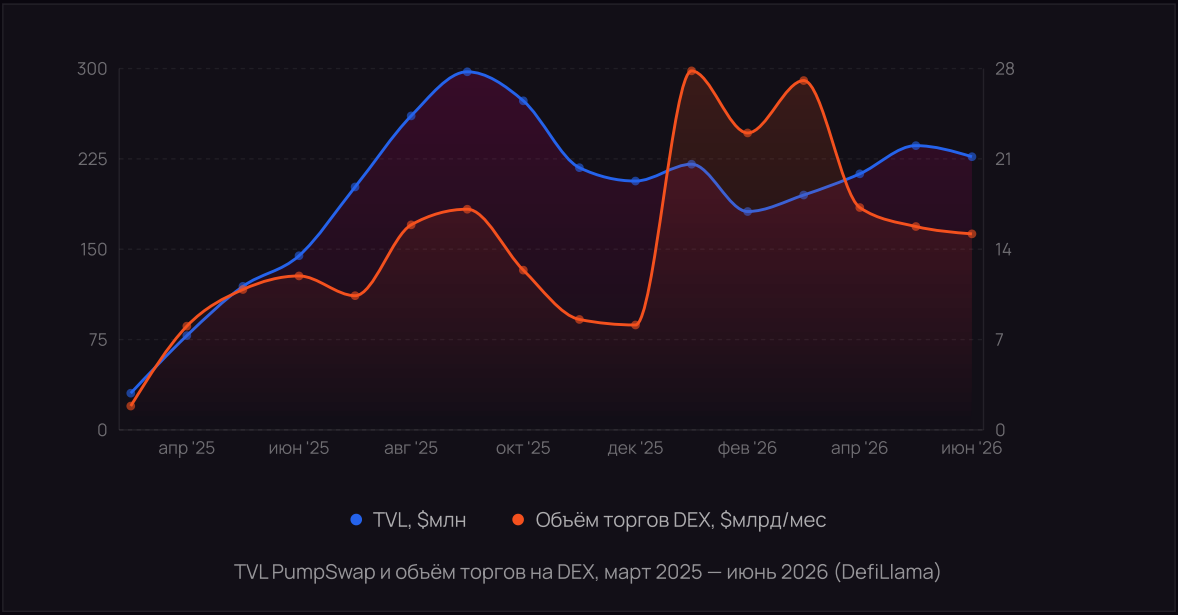
- **Запуск Project Ascend и новый механизм комиссий.** Платформа Pump.fun предложила увеличенные выплаты создателям токенов в зависимости от роста их рыночной капитализации. Это стимулировало активность и усилило спрос на PUMP.
- **Массовый выкуп токенов (buyback).** В период с 28 августа по 3 сентября платформа выкупила токенов на $12,19 млн, что составило 98% её недельных доходов и сократило циркулирующее предложение примерно на 5,36%. Такая стратегия повысила доверие инвесторов и стала драйвером роста цены.
- **Лидерство по доходам и активности.** Pump.fun стала одним из лидеров среди протоколов в экосистеме Solana по ежедневным комиссиям, доход которых достигал $5,7 млн за сутки.
- **Технические факторы.** Технический анализ показал выход токена из нисходящего тренда и формирование восходящего канала. Цена закрепилась выше 20-дневной EMA, а такие индикаторы, как Bull-Bear Power и MACD, подтверждали бычий настрой рынка.

Причины падения цены токена в октябре 2025 и последующей затяжной коррекции:

- **Обвал капитализации рынка криптовалют 10 октября 2025 года.** Токен попал под общий тренд каскадных распродаж.
- **Массовый вывод средств командой разработчиков.** Перевод 436,5 млн долларов в стейблкоине USDC на биржу Kraken спровоцировал обвал стоимости токена PUMP на 24%.
- **Падение интереса к мемкоинам.** Эксперты связывают это с тем, что криптотрейдеры переключились на торговлю традиционными активами.
- **Запуск платформы GO от Pump.fun.** 5 июня 2026 года токен упал на 14% из-за критики платформы, которая вызвала репутационные и регуляторные риски из-за спорных формулировок и заданий.
- **Крупное разблокирование токенов.** 12 июня 2026 года было выпущено 10 миллиардов токенов PUMP, что усилило давление на продажу на фоне низкой ликвидности мем-токенов Solana.
- **Ликвидация SOL из казны.** 12 июня 2026 года протокол перевёл 67 482 SOL на биржу Kraken, что усилило давление на продажу SOL — ключевой актив для работы платформы и получения комиссий.

В 2026 году цена находится в коридоре от $0,0011 до $0,0022.

2.2 Анализ графика TVL



TVL PumpSwap и объём торгов на DEX, март 2025 — июнь 2026 (DefiLlama)

Текущее значение TVL: $209,26 млн (PumpSwap).

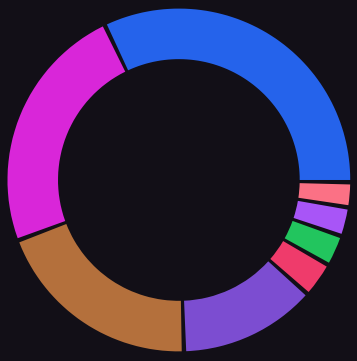
> Важно
>
> За год суточный объём торгов на DEX упал в 4 раза, но количество заблокированных токенов PUMP сократилось менее чем в 2 раза. TVL не имеет прямой связи с объёмом торгов на DEX.

2.3 Выводы относительно цены токена

Всего за 1 год торгов цена токена PUMP прошла через череду испытаний и опустилась к самому низкому в истории ценовому значению. Цену токена пытались связать с успехом платформы через механизмы вознаграждения, байбеков и блокировок. К сожалению, спрос на мемкоины сильно упал и, как итог, упал спрос на токен PUMP.

3. Распределение токенов

Всего в обращение будет выпущено 1 000 000 000 000 PUMP, в обращении на данный момент 345 555 318 316 PUMP. Удалено из сети 360 000 000 000 PUMP (36%).



Initial Coin Offering
Community & Ecosystem
Team
Existing Investors
Livestreaming
Liquidity & Exchanges
Ecosystem Fund
Foundation

Распределение по аллокациям, % от 1 трлн PUMP (DefiLlama)



Разблокировано
Заблокировано

Разблокировано / заблокировано, % от эмиссии (DefiLlama)

> **Важно**
>
> С июля 2026 года начнут разблокироваться токены команды (200 млрд PUMP) и ключевых инвесторов (130 млрд PUMP), что может создать дополнительное давление на цену токена.

3.1 Как распределены токены, клифы и разморозки

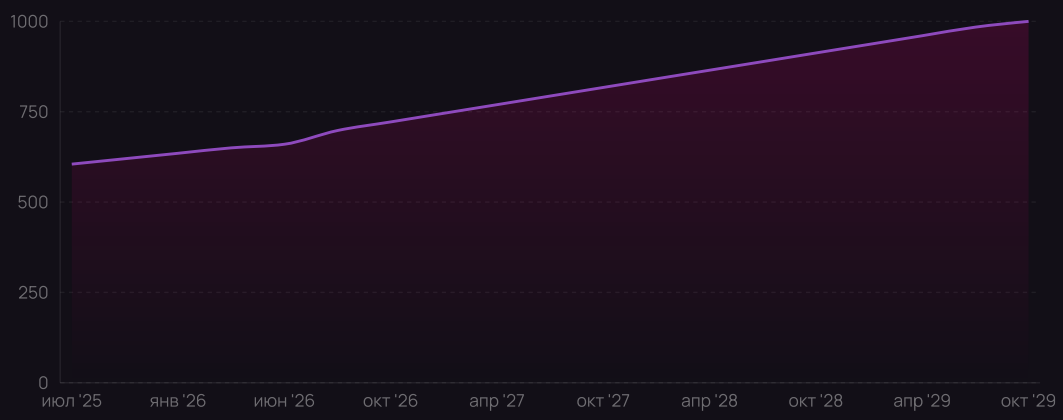
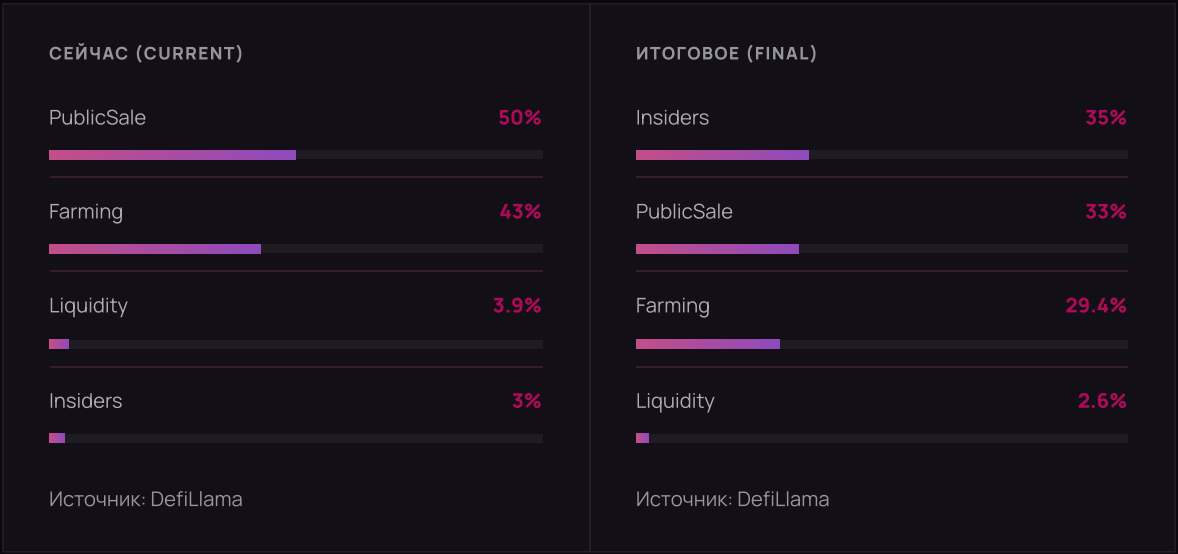


График разблокировки: разблокированное предложение, млрд PUMP из 1 трлн (по данным DefiLlama Unlocks)

Список аллокаций:

Аллокация	Доля эмиссии	PUMP	Статус
Initial Coin Offering (ICO)	33%	330 млрд	Разблокировано
Community & Ecosystem	24%	240 млрд	Вестинг
Team	20%	200 млрд	Ещё заблокированы
Existing Investors	13%	130 млрд	Ещё заблокированы
Livestreaming	3%	30 млрд	Разблокировано
Liquidity & Exchanges	2,6%	26 млрд	Разблокировано
Ecosystem Fund	2,4%	24 млрд	Разблокировано
Foundation	2%	20 млрд	Разблокировано



> **Важно**
>
> Токены были широко распределены по аллокациям, но этого было недостаточно для удержания цены выше или на уровне цены ICO.

3.2 Выводы относительно распределения токенов

ПОЗИТИВНЫЕ ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ РИСКА

- ✓ Широкое распределение токенов по аллокациям
- ✓ Сжигание токенов произошло из оборотных токенов
- ✓ Токены команды и инвесторов были заморожены на 12 месяцев
- ⚠ Сжигание 36% токенов не привело к росту цены: пользователи не верят в рост и продают монеты при любой возможности
- ⚠ Добытые токены были проданы
- ⚠ Ожидается разблокировка токенов команды (31% от текущего обращения)
- ⚠ Ожидается разблокировка токенов инвесторов (20% от текущего обращения)

Итоговый вывод относительно распределения токенов:

Распределение токенов было хорошо продумано и основывалось на долгосрочном спросе на мемкоины. Если бы спрос на мемкоины продолжал расти, то все ранние токены находились бы в активном обращении, платформа продолжала бы делать выкуп токенов и продолжала бы их сжигать. Но из-за падения спроса на мемкоины произошло падение интереса к токену PUMP и платформе Pump.fun.

В результате цена токена находится вблизи исторического минимума, а в ближайшее время стартует разблокировка токенов команды и инвесторов, что приведёт к дополнительному давлению на цену токенов.

4. Стейкинг и фарминг

Платформой Pump.fun учтён стейкинг токенов PUMP с доходностью, зависящей от срока стейкинга. Доходность по стейкингу начисляется токенами PUMP, которые выкупаются платформой с рынка на долю своего комиссионного дохода.

4.1 Анализ инструментов

1. Ликвидный Staking на PumpSwap

Вознаграждение за поставку ликвидности в пул:

- **0,20%** идёт поставщикам ликвидности (LP)
- **0,05%** остаётся протоколу

2. Классический Staking

В разное время токен может быть заблокирован как на самой платформе Pump.fun, так и на партнёрских платформах:

- **До 32%** APR
- **До 36%** APY

> Важно
>
> Вознаграждение выплачивается токенами PUMP, но эти токены не хранятся в специальном фонде и не печатаются дополнительно — они выкупаются с рынка на сумму заработанных комиссий.

4.2 Анализ формул

На платформе Pump.fun нет документации, детально описывающей работу стейкинга, но на данный момент известно следующее:

- **С апреля 2026 года 50%** выручки от Bonding Curve, PumpSwap и Terminal направляются на обратный выкуп токенов PUMP
- **Из выкупленных токенов 60% сжигаются**, а 40% идут на награды и гранты.

> Важно

Информация по стейкингу, фармингу и обратному выкупу часто обновляется и не имеет централизованного хранилища, потому данный раздел может потерять свою актуальность в любой момент.

4.3 Анализ денежных потоков

Входящие потоки:

Комиссия PumpSwap • За своп	Комиссия за транзакции Pump.fun • За транзакцию	Комиссия за выпуск токена • За запуск
0,05%	1%	1% + 6 SOL

Важно

На момент проведения аудита Pump.fun заработал комиссиями $1,126 млрд, а PumpSwap принёс $652,6 млн.

4.4 Выводы

Блокировка токенов PUMP предназначена для создания дефицита и имеет рыночные механизмы формирования вознаграждения. Половина дохода экосистемы направляется на выкуп токенов с рынка, что должно создавать спрос на $1,7 млн в сутки (на дату проведения аудита). Но суточный торговый оборот токенов составляет $112,2 млн, что приводит к несостоятельности стратегии обратного выкупа. Потому можно сказать следующее: механизм блокировки токенов проработан хорошо, но его реализация не даст результата без сильного рыночного стимула к покупке мемкоинов.

5. Утилизация токенов

Токен PUMP является нативным токеном платформы Pump.fun, потому обладает набором функций лояльности и доступов к внутренним сервисам проекта.

5.1 Сценарии использования

Перечень утилит:

- **Управление платформой.** Держатели PUMP могут голосовать по ключевым вопросам: как развивать платформу, менять структуру комиссий, внедрять новые функции.
- **Доступ к привилегиям и стимулам.** Держатели PUMP могут участвовать в специальных акциях и розыгрышах, которые проводит экосистема. Кроме того, токен открывает доступ к определённым социальным функциям платформы — например, можно оставлять «чаевые» создателям токенов или получать призы в рамках прямых эфиров.
- **Скидки на комиссии.** В некоторых сценариях использования платформы держатели PUMP могут получать скидки на комиссии за создание токенов или за торговлю.

Важно

Для основного функционала платформы (запуск мемкоина) токен PUMP не требуется.

5.2 Инструменты и сервисы

Токен PUMP применяется на сторонних биржах и платёжных системах.

- **Earn-программы на биржах:** Kraken, Binance, BingX, KuCoin, Gate.io и другие.
- **Как средство оплаты** токен PUMP принимается, но в редких случаях.

> Важно
>
> В основном токен используется в маркетинговых целях и не утилизируется, а временно блокируется с целью получения вознаграждения в виде токенов PUMP.

5.3 Выводы

- Токен PUMP не несёт ключевой функции в проекте
- Токен PUMP является дополнением, но не усилением
- Слишком узкий перечень функций токена

Токену требуется расширение функционала внутри экосистемы Pump.fun. На текущий момент токен не имеет ярко выраженной нефинансовой ценности.

6. Обращение токенов

Из 1 трлн токенов PUMP разблокировано 660 млрд (включая удалённые из сети). Около 155 млрд заблокированы в TVL, а дневной торговый оборот составляет 80 млрд токенов PUMP.

6.1 Как двигаются токены

1. Приток в обращение:

- Токены из протокола вестинга (ещё 340 млрд монет)
- Токены вознаграждения

2. Вывод из обращения:

- Обратный выкуп (50% от выручки экосистемы или 1,2 млрд PUMP/сут)
- Стейкинг и протоколы ликвидности
- Безвозвратное удаление токенов из сети (уже удалено порядка 36% от максимальной эмиссии)

> Важно

Токены выводятся не за счёт утилитарных функций, а только за счёт спекулятивных инструментов.

6.2 Риски

- ⚠️ Обратный выкуп не даёт ожидаемого эффекта. На текущий момент он покрывает только 2% оборота токена на рынке
- ⚠️ Отсутствие утилитарного спроса привело токен к 100% зависимости от тренда на рынке. Если спрос на мемкоины не вернётся, то PUMP останется без фундаментальной поддержки
- ⚠️ Удаление токенов из сети может не дать результата, так как без спроса на токен удалением не получится добиться дефицита

7. Критические замечания

- У токена отсутствует ключевая функция
- У токена есть связь с бизнесом через механизм обратного выкупа, но данный механизм не даёт результата
- В ближайшее время начнут разблокироваться токены команды и ключевых инвесторов, что может привести к дополнительному давлению на цену токена
- Отсутствует документация, описывающая токеномику
- Спрос на токен не зависит от важности его функций и потому формируется только спекулятивной составляющей
- Комиссии экосистемы Pump.fun зависят от спроса на мемкоины и не имеют диверсификации

Без описанной токеномики с явными утилитарными функциями токена все активности управляющей команды не дадут ожидаемого результата. Токену необходима функция, спрос на которую сформирует спрос на сам токен. В текущем виде токен PUMP является спекулятивным инструментом со всеми вытекающими рисками.

8. Итоговое заключение

Экосистема Pump.fun обладает сильным механизмом обратного выкупа, но сам токен PUMP не имеет ключевой утилитарной функции. Потому на текущий момент времени спрос на токен PUMP сформирован только спекулятивным интересом и не имеет долгосрочного инвестиционного потенциала.

Команда проекта старается развивать проект и вносит корректировки в токеномику, но пока токен PUMP остаётся незадействованным в ключевых сервисах экосистемы, спрос на него остаётся хаотичным, а давление на цену не прекратится.

При этом как финансовый инструмент токен PUMP обладает хорошим потенциалом: несмотря на исторически низкое значение цены и падение спроса на мемкоины, в протоколах заблокировано токенов на $220 млн.

У проекта есть большая база пользователей, которые готовы оказать поддержку в случае положительного изменения спроса на мемкоины или при позитивных изменениях токеномики.

8.1 Рекомендации для проекта

- Внедрить токен в сервисы Pump.fun, например сделать необходимым для доступа к креативной студии.
- Внедрять токен в новые сервисы экосистемы Pump.fun.
- Опубликовать токеномику (описательную часть) для повышения доверия к проекту.
- Делать упор в токеномике не на обратный выкуп, а на утилитарные функции токена.

9. Рейтинг по методологии 8Blocks

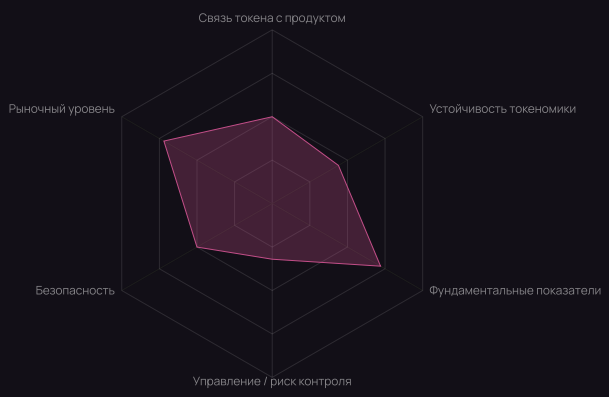
Вывод

PUMP получает оценку 51/100. Это токен с сильным механизмом обратного выкупа, крупной продуктовой базой Pump.fun и высоким комиссионным потоком, но со слабой прямой utility внутри core-сценариев платформы. Главная проблема модели — пользователь может запускать и торговать мемкоины без необходимости покупать или держать PUMP. Поэтому рост платформы не всегда напрямую превращается в устойчивый спрос на токен.

Почему выкуп из резервов и выкуп с открытого рынка дают разный результат — на шести биржевых токенах в исследовании «Как запустить биржевой токен, чтобы он не стал бесполезным».

Итоговый рейтинг

ПРОФИЛЬ ПО БЛОКАМ



ДЕТАЛИЗАЦИЯ (0–100)

Связь токена с продуктом	50
Устойчивость токеномики	44
Фундаментальные показатели	72
Управление / риск контроля	32
Безопасность	50
Рыночный уровень	72

ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Pump.fun тратит 50% комиссионного дохода на байбек и уже сжёг 36% эмиссии PUMP — но цена у исторического минимума, потому что ни один сервис платформы не требует токена. Разбор модели в аудите токеномики с рейтингом BB.

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

ИТОГОВЫЙ РЕЙТИНГ

51 /100

РЕЙТИНГ BB



Главный эксперт

Тони Эфрен in

Co-founder, 8Blocks

Блок	Вес	Оценка (0–5)	Оценка (0–100)	Вклад
Связь токена с продуктом	40%	2.5	50	**20**
Устойчивость токеномики	20%	2.2	44	**8.8**
Фундаментальные показатели	15%	3.6	72	**10.8**
Управление / риск контроля	10%	1.6	32	**3.2**
Безопасность	10%	2.5	50	**5**
Рыночный уровень	5%	3.6	72	**3.6**
Итого	**100%**	**2.6**	**51**	**51.4**