АУДИТ ТОКЕНА · 05.26

ИТОГОВЫЙ РЕЙТИНГ — A

$HYPE

74 /100

app.hyperliquid.xyz

Hyperliquid — это децентрализованная биржа срочных контрактов, развернутая на собственной высокоскоростной блокчейн-платформе Layer-1 с токеном $HYPE.
Нативный токен HYPE используется для оплаты торговых комиссий, стейкинга и участия в управлении платформой. Общее количество токенов HYPE ограничено 1 миллиардом.

FDV	MC	TVL	КОМИССИИ В МЕСЯЦ	ПОЛЬЗОВАТЕЛИ
$39,6 млрд	$15,7 млрд	$5,5 млрд	$61 млн	1,4 млн

Этот токен нужен

Связь токена с продуктом: успех продукта поддерживает спрос на токен через fees, buyback/burn, staking utility и роль gas-токена в HyperEVM.

Устойчивость токеномики: есть давление со стороны роста circulating supply, а ее запас прочности зависит от сохранения высоких торговых объемов и спроса на токен.

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 токена $HYPE и показать их как самому проекту, так и всем держателям токена $HYPE. При проведении аудита используются только открытые данные из сети Интернет.

Hyperliquid — это децентрализованная биржа срочных контрактов, развернутая на собственной высокоскоростной блокчейн-платформе Layer-1 с токеном $HYPE.

Основные отличительные функции:

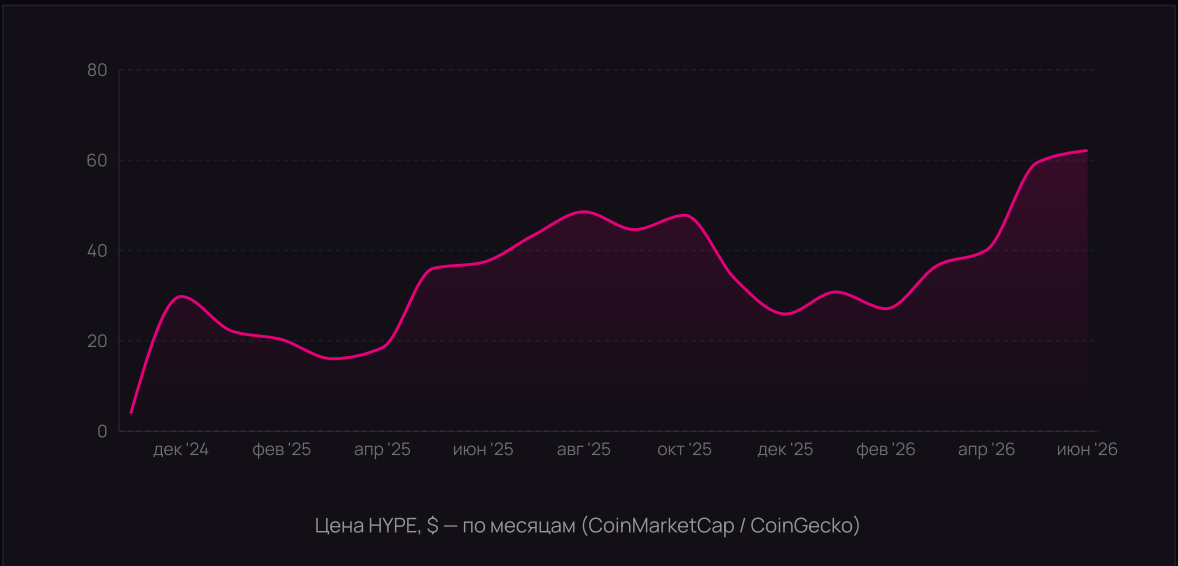
- Торговля бессрочными контрактами на криптовалюты.
- Поддержка спотовых и бессрочных фьючерсных рынков с кредитным плечом до 50x.
- Поддержка депозитов из более чем 30 разных блокчейнов.
- Рынок предсказаний со 100% обеспечением.

Нативный токен HYPE используется для оплаты торговых комиссий, стейкинга и участия в управлении платформой. Общее количество токенов HYPE ограничено 1 миллиардом.

Сайт: https://app.hyperliquid.xyz

2. Цена токена

2.1 Анализ цены токена



Цена HYPE, $ — по месяцам (CoinMarketCap / CoinGecko)

- Стартовая цена и запуск торгов: $3-4 на конец ноября 2024 года;
- Текущая цена: $62 на конец мая 2026 года;
- All-Time High (ATH): $64,59, зафиксирован 24 мая 2026 года;
- All-Time Low (ATL): $3,2, зафиксирована 29 ноября 2024 года.

Важно: стартовая цена является минимальной ценой за весь период обращения токена.

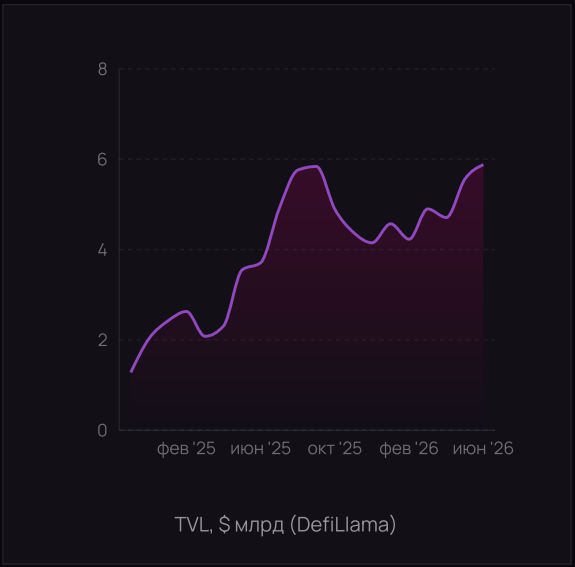
На текущий момент токен торгуется в 18 раз выше стартовой цены и показывает стабильность экономической модели токена.

Фиксация прибыли на уровне H1 опустила цену до локального минимума L1, что свидетельствует о компенсации основного давления, сформированного ранней раздачей бесплатных токенов.

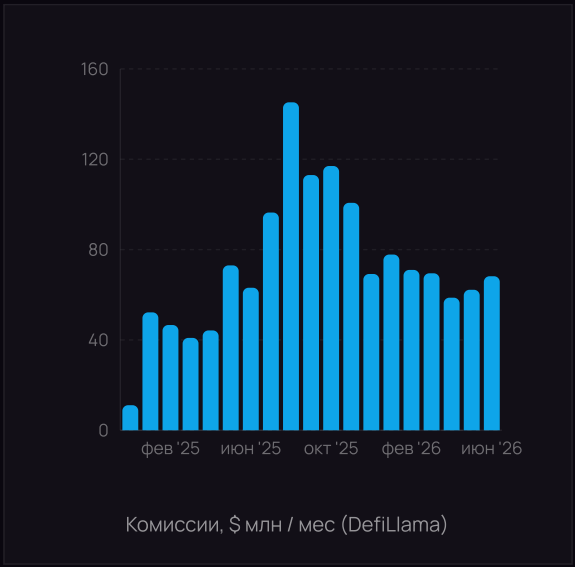
Фиксация прибыли / рыночный стресс опустили цену с H2 до локального минимума L2, что свидетельствует об успешном завершении основного бычьего ралли.

Важно: на текущий момент цена токена стабильна и не имеет накопленного давления со стороны продаж.

2.2 Анализ графика TVL



TVL, $ млрд (DefiLlama)



Комиссии, $ млн / мес (DefiLlama)

Текущее значение TVL: $5,5 млрд на конец мая 2026 года.

Важно: изменение TVL коррелирует с изменением доходности платформы (Fees) до марта 2026, далее происходит расхождение. TVL растет, а доходы от комиссий падают - возможно в скором времени можно ожидать резкий рост торговых оборотов.

2.3 Выводы относительно цены токена

- Волатильность на рынке привлекает новых трейдеров на платформу, что приводит к росту TVL и росту Fees.
- Изменение Fees перестало являться основным триггером для изменения цены $HYPE.
- Платформа перенаправляет 99% выручки от Fees на выкуп токенов $HYPE с рынка, что, в свою очередь, приводит к росту стоимости токена.
- Токен успешно преодолел распродажи ранее розданных токенов через airdrop, а также успешно преодолел кризис рынка от 10 ноября 2025 года.
- Цена токена никогда не опускалась ниже стартового значения, а на текущий момент времени спред между ценами составляет около 1000%.

Токеномика показала свою устойчивость к давлению со стороны airdrops, а также к давлению со стороны «черного лебедя» и демонстрирует работоспособность за счет зависимости цены токена от доходов платформы. Явным риском, способным повлиять на цену токена в негативном направлении, является сильное падение Fees или отвязка токеномики от механизма выкупа токенов. Другими словами, если платформа перестанет выкупать токен HYPE, его цена может стремительно обвалиться.

3. Распределение токенов

Всего в обращение будет выпущено 1 000 000 000 токенов HYPE. Токены не продавались на закрытых раундах и поэтому не имеют скрытого давления на цену, вызванного ранними скидками.

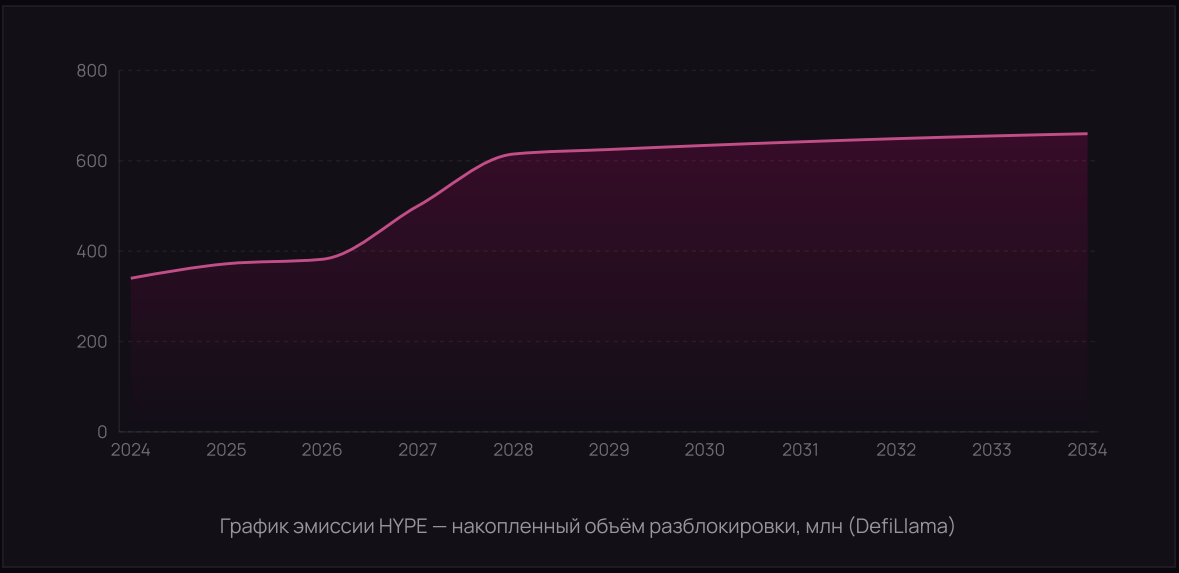
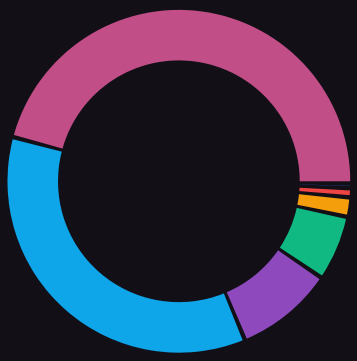


График эмиссии HYPE — накопленный объём разблокировки, млн (DefiLlama)

Важно: с 29 ноября 2025 года началась разблокировка и распределение токенов по линии Core Contributors.

На момент написания документа из плановой эмиссии разблокировано только 415 млн токенов HYPE, из которых 37 млн находятся в Assistance Fund.

3.1 Как распределены токены, клифы и разморозки



- Genesis-распределение
- Команда (Core Contributors)
- Hyper Foundation Budget
- Награды сообществу
- Награды валидаторам
- Гранты сообществу
- HIP-2

Распределение по категориям, % (DefiLlama)



- Заблокировано
- Разблокировано

Заблокировано / разблокировано, % (DefiLlama)

ТЕКУЩЕЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ, %		ФИНАЛЬНОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ, %	
Airdrop	74.9%	Airdrop	47%
Insiders	20.9%	Insiders	45.2%
Staking	2.3%	Farming	5.9%

Farming	1.2%
Noncirculating	0.7%
PublicSale	0%

Источник: DefiLlama

Staking	1.5%
Noncirculating	0.5%
PublicSale	0%

Источник: DefiLlama

Первичная разблокировка токенов произошла 29 ноября 2024 года:

- Genesis Distribution - 31%
- Hyper Foundation Budget - 6%
- Community Rewards (Ongoing) - 3,89%
- Community Grants - 0,3%
- HIP-2 - 0,012%

Вторичная разблокировка токенов началась 29 ноября 2025 года:

- Core Contributors (Ongoing) - 23,8%

Начисление токенов команде проекта после 29 ноября 2025 года происходит линейным способом, но разблокировка не имеет точных дат, что создает риски неопределенности и внезапной волатильности. На текущий момент есть заявление от управляющих платформы, что разблокировка токенов будет происходить раз в месяц, каждого 6-го числа. Первая такая разблокировка прошла 6 января, но как долго будет сохраняться этот график, нам неизвестно.

Важно: комиссий, направленных на buyback токенов, достаточно для выкупа 10–15% разблокируемых токенов; оставшиеся 85–90% токенов должны использоваться и поглощаться органическим путем. Разблокировка новых токенов вносит существенные корректировки в механизм поддержки цены HYPE.

3.2 Выводы относительно распределения токенов

Позитивные факторы:

- Нет давления со стороны ранних покупателей (VC, Angel, Seed и.д.).
- Почти половина всей эмиссии уже находится в обращении, и экономическая модель токена хорошо справляется с поддержанием цены HYPE.

Факторы риска:

- При увеличении объема циркулирующего предложения снижается эффективность механизма buyback из-за непропорционального увеличения доходов от fees.
- Вторичная разблокировка токенов приводит к инфляции HYPE, а именно к увеличению циркулирующего предложения практически в два раза.
- Растет риск неопределенности, вызванный разблокировкой токенов команды проекта. Если пользователи используют токены по назначению, то команда может распоряжаться токенами только для продажи.
- Изменение размера части направляемого дохода от Fees на buyback приведет к существенному падению цены токена HYPE.

Распределение токенов выглядит честным и сбалансированным, однако вторая часть эмиссии не имеет привязки к финансовым показателям проекта. Главный риск здесь связан не с «эмиссией» в прямом смысле, а с разлоками ранее созданных токенов и ростом circulating supply. Для рынка это означает одно

и то же: объем предложения увеличивается, и он должен быть поглощен либо органическим спросом, либо механизмами buyback / burn.

Ключевой вопрос для HYPE - сможет ли продуктовая экономика и выручка Hyperliquid достаточно долго компенсировать это давление. Если revenue и торговая активность сохраняются на высоком уровне, модель остается устойчивой. Если объемы начнут снижаться, разлоки будут сильнее давить на цену токена.

Компании могут потребоваться дополнительные механизмы поддержки цены токена, не относящиеся к прямому выкупу токенов с рынка.

4. Стейкинг и фарминг

В экосистеме Hyperliquid доступны четыре вида стейкинга токенов HYPE со своими целями и потенциальными рисками.

4.1 Анализ инструментов

1. Нативный стейкинг (L1 Staking)

Пользователи передают HYPE валидаторам напрямую через интерфейс платформы.

- Доходность: базовая ставка составляет около 2,3% APY, но за счет системы уровней и сроков блокировки (до 90 дней) реальная доходность может достигать 18%.
- **Важно**: стейкинг дает не только токены, но и скидки на торговые комиссии (до 40%), что делает его обязательным инструментом для профессиональных трейдеров.

2. Протокольные сейфы (HLP - Hyperliquid Liquidity Provider)

Пользователи вносят USDC в сейф, который автоматически торгует против пользователей биржи и исполняет ликвидации.

- Доходность: исторически держится в районе 10–12% годовых.
- **Важно:** HLP – это фундамент ликвидности. Несмотря на то, что доход выплачивается в стейблкоинах, он косвенно поддерживает цену HYPE, поскольку прибыльность HLP привлекает в сеть новый капитал, который затем перетекает в токен.

3. Yield-стратегии (Kinetiq и Pendle)

С появлением HyperEVM возник слой сложных финансовых инструментов:

- **Kinetiq:** лидер сегмента с TVL более $766 млн. Позволяет стейкать HYPE и получать взамен kHYPE — ликвидный токен, который можно использовать в других DeFi-протоколах, не теряя награды за стейкинг.
- **Pendle:** интеграция с Pendle в конце 2025 года позволила разделять kHYPE на тело (PT) и доходность (YT). Это открыло путь к спекуляциям на ставках доходности и стратегиям с фиксированным процентом.

4. Фермы ликвидности на HyperEVM (DEX Farming)

Классический фарминг в парах HYPE/USDC или HYPE/feUSD на децентрализованных биржах внутри сети.

- Доходность: в пиковые моменты и при запуске новых пулов APR может достигать 50–60%.

- **Важно**: высокий риск непостоянных потерь (Impermanent Loss).

4.2 Анализ формул

1. Расчет номинальной доходности (Nominal APR):

APR = (Ra / St) × 100%

- Ra - годовой объем наград из фонда сообщества;
- St - общая сумма всех заблокированных токенов.

Это классический механизм начисления доходности: чем больше монет в стейкинге, тем ниже становится индивидуальная доходность.

2. Множитель лояльности (Multiplier):

Для снижения спекулятивного давления протокол использует формулу веса:

Wi=Si*M(t)

- Si - индивидуальная сумма наград;
- M(t) - коэффициент, растущий пропорционально сроку блокировки.

Этот механизм повышает доход в зависимости от срока блокировки.

Важно: при среднем APR в районе 18% и сопоставимом уровне инфляции от ежедневных разблокировок новых токенов реальная доходность для держателя колеблется в пределах 0-3%. Это говорит о том, что стейкинг выполняет роль механизма защиты капитала от размытия. Пользователи блокируют токены не для того, чтобы заработать сверхприбыль, а для того, чтобы их доля в проекте не уменьшалась по мере роста общего количества монет в обороте.

4.3 Анализ денежных потоков

Входящие потоки:

- Торговые комиссии: с 22 декабря 2024 года проект заработал $1,1 млрд, что сопоставимо с доходом в $80-110 млн в месяц.
- Экосистемные сборы: комиссии за транзакции в сети HyperEVM и аукционы HIP-1 создают дополнительный дефляционный спрос на токен HYPE.

Механизм Assistance Fund: 99% всех торговых комиссий направляются на выкуп HYPE с рынка. Это создает ежемесячный спрос на токен в размере $70–100 млн. Фактически протокол выкупает предложение у спекулянтов и повышает ценность для долгосрочных держателей токена за счет сокращения доступного предложения. В декабре 2025 года платформа признала все токены, накопленные в фонде, официально удаленными из блокчейна, поскольку DAO не имеет возможности изъять эти токены и направить обратно в рынок.

Разделение рисков: HLP vs. Staking

1. **HLP (Ликвидность):** доход формируется из убытков трейдеров (PnL) и комиссий за финансирование. Это волатильный, сложно прогнозируемый доход.
2. **HYPE Staking (Инфраструктура):** получает чистый доход от комиссий сети. Это более стабильный поток, привязанный к активности и не зависящий от направления рынка.

Важно: сейчас денежный поток Hyperliquid – один из самых сильных в DeFi. Прибыль протокола позволяет поглощать инфляцию от новых разблокировок. Однако стабильность этой системы полностью зависит от объемов торгов. Если доля Hyperliquid на рынке Perp DEX (сейчас около 27%) останется прежней или снизится, механизм выкупа ослабнет, и токен столкнется с инфляционным давлением.

4.4 Выводы

К началу 2026 года система стейкинга Hyperliquid превратилась в зрелый финансовый инструмент. Доходность строится по классической модели Real Yield, где выплаты пользователям напрямую привязаны к прибыли бизнеса (торговому обороту биржи).

- При текущем APR в 10–12% и темпах разблокировки токенов команды на уровне около 23% в год стейкинг HYPE прежде всего является способом защиты своей доли от размытия.
- Решение о создании постоянного фонда выкупа (Assistance Fund) на $1 млрд кардинально меняет риск-профиль. Теперь за ценой токена стоит огромная ликвидность, которая автоматически скупает излишки предложения. Это делает HYPE одним из самых устойчивых активов в секторе L1 и DeFi.
- Экосистема предлагает два разных профиля риска. HLP – для тех, кто готов брать на себя риски трейдинга и просадок. Стейкинг HYPE – стратегия, доходность которой стабильна до тех пор, пока на бирже совершаются сделки.

Важно: стейкинг HYPE – это не инструмент сверхдоходности, а скорее способ удерживать долю в сети и одновременно получать продуктовые преимущества, прежде всего fee discounts для активных трейдеров. Параллельно Hyperliquid усиливает токен через Assistance Fund, а HyperEVM добавляет HYPE роль нативного gas token.

Главный риск модели не в самом buyback, а в зависимости токена от торговой активности платформы. Пока Hyperliquid удерживает сильные объемы и revenue, HYPE выглядит устойчиво. Если торговая активность заметно снизится, поддержка токена через buyback ослабнет быстрее, чем исчезнет давление со стороны разлоков.

5. Утилизация токенов

5.1 Сценарии использования

Утилизация HYPE построена на создании спроса со стороны четырех групп участников, что превращает токен в сильный рабочий инструмент.

- **Native Gas**: HYPE – это единственная расчетная единица для оплаты комиссий в сети HyperEVM. Любое действие (от свопа на DEX до минта NFT или запуска смарт-контракта) требует сжигания или передачи HYPE. С ростом количества dApps в экосистеме этот поток становится базовым и предсказуемым драйвером спроса.
- **Fee Discounts**: Биржа использует систему уровней, привязанную к стейкингу. Крупные участники и маркет-мейкеры обязаны удерживать значительные объемы HYPE, чтобы снижать торговые комиссии на 20–40%.
- **HIP-x и Аукционы**: Запуск новых токенов в сети требует участия в аукционах за тикеры и блокировки HYPE в пулах ликвидности. Механизмы HIP (Hyperliquid Improvement Proposals) часто включают в себя сжигание токенов при листинге новых пар, что создает постоянную дефляцию.
- **Governance**: Держатели токенов напрямую влияют на параметры риск-менеджмента (плечи, страховой фонд), а также распределение грантов из казначейства.

Важно: утилизация HYPE реализована по принципу: чем активнее используешь протокол, тем выгоднее владеть токеном. Профессиональным участникам рынка невыгодно продать застейканные токены, так как это мгновенно увеличит их торговые расходы. Такая модель значительно устойчивее к рыночным колебаниям, чем у многих классических DeFi-токенов, не имеющих реального применения.

5.2 Инструменты и сервисы

- **Ликвидный стейкинг**: протоколы типа Kinetiq (kHYPE) позволяют получать базовую доходность (около 12% APR), сохраняя ликвидность актива. kHYPE широко применяется в экосистеме

HyperEVM, что позволяет пользователям участвовать в фарминге, не выходя из основной позиции по HYPE.

- **Lending & Markets**: протоколы HLend и Felix интегрировали HYPE в качестве приоритетного обеспечения. Это критически важный инструмент: инвесторы берут займы в стейблкоинах под залог HYPE для расширения портфеля вместо того, чтобы продавать актив. Это создает мощный сдерживающий фактор от просадки цены.
- **Аналитика**: профессиональные терминалы HyperTracker и HyperStats предоставляют данные: от мониторинга байбэков в Assistance Fund до отслеживания перемещений токенов крупнейшими валидаторами. Прозрачность этих данных повышает доверие крупных фондов.
- **Инфраструктурные шлюзы**: интеграция с Circle CCTP и мостами уровня deBridge обеспечила бесшовный перелив ликвидности. HYPE теперь доступен для мгновенного арбитража между Hyperliquid и другими L1, что устраняет ценовые разрывы и повышает рыночную эффективность токена.

5.3 Выводы

- Благодаря HIP-3 запуск любого нового рынка теперь требует стейкинга 500 000 HYPE. Это превращает токен в дефицитный ресурс для маркет-мейкеров и создателей контрактов. Блокировка ликвидности под создание рынков выведет из обращения значительную часть предложения и создаст органический дефицит.
- Обновление HIP-4 от 02.05.2026 кратно увеличило спрос на токен и привлекло большое внимание со стороны пользователей. В отличии от HIP-3 для создания рынка предсказаний требуется заморозить 1 000 000 HYPE. Такой объем существенно сокращает влияние байбеков на стоимость HYPE. Теперь при меньших торговых доходностях может формироваться повышенный спрос на HYPE.
- Протокол генерирует примерно $800 млн комиссий в год, из которых до 99% направляются на выкуп токена. Декабрьское предложение 2025 года о сжигании HYPE на $1 млрд (37 млн токенов из Assistance Fund) подчеркивает сильную дефляционную политику.
- Использование HYPE в качестве газа в L1-сети создало независимый от трейдинга поток спроса. С ростом экосистемы (более 200 проектов) токен стал системно значимым.

Утилизация HYPE построена сильнее, чем у большинства DeFi-токенов. Токен используется сразу в нескольких слоях экосистемы: как gas token HyperEVM, как инструмент для снижения торговых издержек через стейкинг и как актив, который получает поддержку через revenue-linked buyback. Это делает HYPE не просто governance-токеном, а реальным элементом экономики продукта.

При этом устойчивость этой модели напрямую зависит от того, сохранит ли Hyperliquid текущую торговую доминанту и сможет ли HyperEVM нарастить собственный спрос на HYPE.

6. Обращение токенов

6.1 Как двигаются токены

1. Приток в обращение:

- Основной источник предложения – ежемесячный выход токенов команды и вознаграждение от стейкинга.
- Награды за стейкинг остаются низкими (примерно 2,3% годовых), что минимизирует размытие капитала мелких участников.

2. Вывод из обращения:

- **Assistance Fund:** это ключевой способ поддержки ликвидности. 99% всех торговых комиссий биржи конвертируются в HYPE.

- **HIP-3(4)**: каждое создание нового торгового рынка на Hyperliquid требует заморозки 500 000 (1 000 000) HYPE.
- **Комиссии и сжигание**: транзакции в HyperEVM сжигают часть HYPE, превращая активность приложений в дефляционный поток.

Данную экономическую модель сложно назвать обращением токенов, так как она скорее отражает вывод токенов из обращения. Каждый день на рынок выводятся новые токены команды в размере 325 857 HYPE, далее эти токены разносятся по протоколу, блокируются в стейкингах, но самое главное – они выкупаются и блокируются в **Assistance Fund.**

Важно: Обращение токенов может прекратиться, если платформа не изменит подход к выкупу и сжиганию токенов. Платформе придется выводить токены HYPE из Assistance Fund обратно на рынок.

6.2 Риски

- С ноября 2025 года начался второй этап разблокировки токенов – для команды и ранних инвесторов (23,8% эмиссии). Ежедневный приток новых токенов в рынок уже составляет $9,5 млн. Это создает постоянное давление на цену токена и превышает возможности выкупа Assistance Fund в 5,5 раз.
- Эффективность системы выкупа Assistance Fund напрямую связана с объемами торгов. Если суточный доход от fees упадет ниже $1 млн из-за конкуренции или падения интереса к рынку, механизм выкупа перестанет компенсировать инфляцию от разблокировки токенов, что приведет к быстрому обесцениванию HYPE.
- Основная масса HYPE по-прежнему сосредоточена у группы ранних держателей. Это не только создает угрозу резких рыночных обвалов при выходе крупного участника, но и привлекает внимание регуляторов, которые могут расценить такую концентрацию как признак централизации.

Важно: Основной риск HYPE – это не сам факт разлоков, а **баланс между ростом circulating supply и силой revenue-driven спроса на токен**. Пока Assistance Fund и экосистемные сценарии использования компенсируют новое предложение, модель работает хорошо. Но в случае снижения торговой активности давление со стороны разлоков станет ощущаться сильнее.

7. Критические замечания

- Конкуренция в сегменте onchain perpetuals усилилась, и доля Hyperliquid в объемах торгов снизилась относительно пиков 2025 года. При этом Hyperliquid сохраняет лидерские позиции по объему, выручке и holders revenue среди onchain perps. Экономическая модель HYPE чувствительна к торговым комиссиям: если активность пользователей заметно снизится, поддержка токена через Assistance Fund ослабнет, а давление со стороны роста circulating supply станет ощутимее.
- Assistance Fund уже аккумулировал более 37 млн HYPE, а в декабре 2025 года Hyper Foundation предложил формально считать токены фонда permanently burned, то есть исключенными из circulating и total supply. Для HYPE это скорее **дефляционный фактор**, а не угроза «остановки экосистемы». Реальный риск – ослабление buyback в момент снижения fees, а не сам факт burn-механики.

Стабильность HYPE держится на высоких торговых оборотах. Как только активность на бирже падает, механизм выкупа токенов замедляется, и рынок остается с огромным объемом новых токенов от трейдеров и команды. В сочетании с тем, что почти все токены сосредоточены у узкого круга лиц, это создает риск резкого обвала цены при любой попытке крупных держателей продать токены.

8. Итоговое заключение

Основная проблема большинства DeFi-проектов в том, что они выпускают токены, надеясь, что спрос когда-нибудь догонит предложение. Hyperliquid в 2024 году пошел другим путем и создал сильный механизм поддержки ликвидности.

Когда биржа зарабатывает – токен растет. Этот эффект достигается простой механикой: 99% всех комиссий идут на выкуп HYPE. По сути, каждый трейдер, который открывает позицию на платформе, поддерживает курс. А недавнее сжигание целого миллиарда долларов из фонда является сильным политическим жестом, показывающим, что команда готова жертвовать доходом ради долгосрочной стабильности.

Особое внимание стоит уделить постоянному расширению утилитарных функций токена: скидка на комиссии, байбеки, HIP-4 и другие механизмы. Такой подход в управлении токеномикой позволяет создавать повышенный спрос на токен.

Модель HYPE работает особенно эффективно в условиях высокой торговой активности, потому что рост fees напрямую усиливает спрос на токен через Assistance Fund.

Не стоит забывать, что 24 валидатора и узкий круг пользователей контролируют огромную долю токенов. Концентрация stake и контроля повышает чувствительность токена к решениям крупных участников и к изменениям правил сети.

Модель экономической модели токена HYPE работает идеально, пока генерирует прибыль, но в то же время у нее нет запаса прочности. В ней не предусмотрена защита на случай кризиса: если торговые объемы упадут, система окажется под тяжестью собственной эмиссии.

Рекомендации:

Для инвесторов

1. Просто держать HYPE на кошельке неэффективно. Использование стейкинга или протокола ликвидного стейкинга позволит получать свою часть эмиссии (APY 2-5%) и участвовать в управлении.

2. Главным индикатором является не цена на графике, а объем торгов на бирже. Рекомендуется установить алерты на суточный объем торгов Hyperliquid. Если он стабильно держится выше $5-7 млрд, механизм выкупа токенов (Assistance Fund) работает исправно. Если объем падает ниже $3 млрд и держится на этом уровне на протяжении недели, то это тревожный сигнал. В такой ситуации выкуп не сможет перекрыть плановые разблокировки, и цена может начать падение.

3. Рассмотреть внесение части капитала в HLP (Hyperliquidity Provider Vault) в USDC. Будет идти доход от комиссий биржи и ликвидаций трейдеров, но не будет прямого риска падения курса самого токена HYPE.

4. Концентрация токенов у валидаторов остается высокой. Рекомендуется отслеживать активность топ-24 кошельков. Любое массовое движение HYPE со стороны китов в сторону бирж будет поводом для пересмотра позиций.

Для проекта

1. На текущий момент Assistance Fund (фонд выкупа) управляется фактически в закрытом режиме. Рекомендуется перевести алгоритм выкупа на полностью прозрачный смарт-контракт. Рынок должен видеть не постфактум, что токены куплены или сожжены, а понимать математическую часть этого процесса. Это сильно укрепит доверие инвесторов.
2. Главный стратегический риск Hyperliquid – высокая зависимость экономики HYPE от сегмента деривативной торговли. Поэтому развитие HyperEVM стоит рассматривать как способ добавить

токену дополнительные независимые источники спроса. Приоритетом здесь должно быть расширение числа приложений и транзакционных сценариев, где HYPE используется как gas token и инфраструктурный актив. Чем больше доля спроса на HYPE будет формироваться не только через perps, но и через DeFi-инфраструктуру, стейблкоины, RWA и другие onchain-сервисы, тем устойчивее будет модель токена в случае снижения торговой активности на бирже.

1. Концентрация власти у 24 валидаторов выглядит несерьезно для проекта такого масштаба. Можно реализовать программу постепенного расширения набора валидаторов до 100 узлов и внедрить механизмы Delegated Proof of Stake (DPoS) с более низким порогом входа. Это не только повысит безопасность сети, но и распределит предложение между держателями, снижая риск дампов от отдельных крупных игроков.
2. Рекомендуется внедрить механизм динамического разлока, привязанного к KPI проекта или рыночной волатильности. Например, если объем выкупа падает ниже определенного уровня, часть командных разблокировок автоматически замораживается. Это покажет рынку, что команда разделяет риски с обычными держателями и не заинтересована в сливе токенов на слабом рынке.
3. Запустить программу Continuous Insurance Fund не только для трейдеров, но и для всей экосистемы HyperEVM, страхуя критические мосты и пулы ликвидности. По сути, это будет публичный аудит безопасности HyperEVM.

Экономическая модель токена HYPE на первый взгляд выглядит стабильной и проверенной временем, но первый год показал, что большая часть токенов, распределенных через genesis-блок, осталась в руках крупных держателей, что может являться скрытой централизацией протокола.

Вторая часть эмиссии токенов началась в текущем году, и ее влияние станет заметно в ближайшие месяцы. Стоит также обратить внимание на падение объемов торгов в деривативном направлении, которое уже отражается на снижении доходностей от комиссий.

Токен находится в положении, когда большая часть холдеров зафиксировала прибыль и потому снизила давление на цену, поэтому мы не знаем, насколько эффективно работает механизм выкупа токенов на текущий момент.

Рейтинг HYPE по методологии 8Blocks

Интерпретация: сильная продуктовая привязка токена, но умеренно повышенный структурный риск из-за зависимости от trading revenue, разлоков и концентрации контроля. (Hyperliquid Docs)

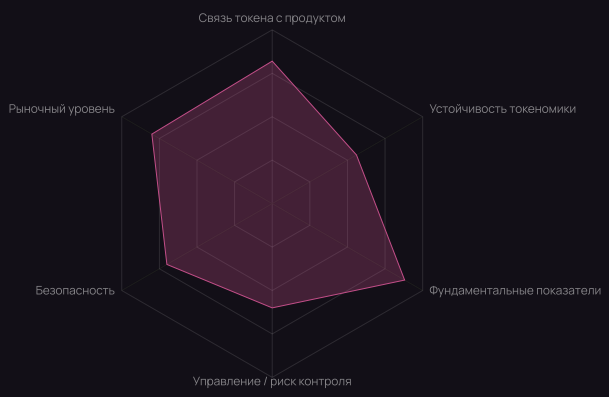
Вывод

HYPE = 74 / 100.
Токен получает высокую оценку за **сильный Token Product Linkage**: успех продукта действительно поддерживает спрос на токен через fees, buyback/burn, staking utility и роль gas token в HyperEVM. Слабее всего выглядит блок **Tokenomics Sustainability**: у модели есть давление со стороны роста circulating supply, а ее запас прочности во многом зависит от сохранения высоких торговых объемов.

Как выкуп Hyperliquid выглядит на фоне пяти классических биржевых токенов — в нашем исследовании «Как запустить биржевой токен, чтобы он не стал бесполезным»: HYPE — единственный из шести, у кого выкуп с открытого рынка достигает 4,7% капитализации в год.

Итоговый рейтинг

ПРОФИЛЬ ПО БЛОКАМ



ДЕТАЛИЗАЦИЯ (0–100)

Связь токена с продуктом	82
Устойчивость токеномики	56
Фундаментальные показатели	88
Управление / риск контроля	60
Безопасность	70
Рыночный уровень	80

ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Токен, тесно связанный с доходами от продукта: 99% комиссионных сборов идут на выкуп HYPE — но запас прочности модели зависит от сохранения высоких торговых объёмов при растущем circulating supply. Разбор модели в аудите токеномики с рейтингом A.

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

ИТОГОВЫЙ РЕЙТИНГ

74 /100

РЕЙТИНГ A



Главный эксперт

Тони Эфрен in

Co-founder, 8Blocks

Блок	Вес	Оценка (0–5)	Оценка (0–100)	Вклад
Связь токена с продуктом	40%	4.1	82	**32.8**
Устойчивость токеномики	20%	2.8	56	**11.2**
Фундаментальные показатели	15%	4.4	88	**13.2**
Управление / риск контроля	10%	3	60	**6**
Безопасность	10%	3.5	70	**7**
Рыночный уровень	5%	4	80	**4**
Итого	**100%**	**3.7**	**74**	**74.2**