

# \$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

**\$39,6b**

MC

**\$15,7b**

TVL

**\$5,5b**

КОМИССИИ В МЕСЯЦ

**\$61m**

ПОЛЬЗОВАТЕЛИ

**1,4m**

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:

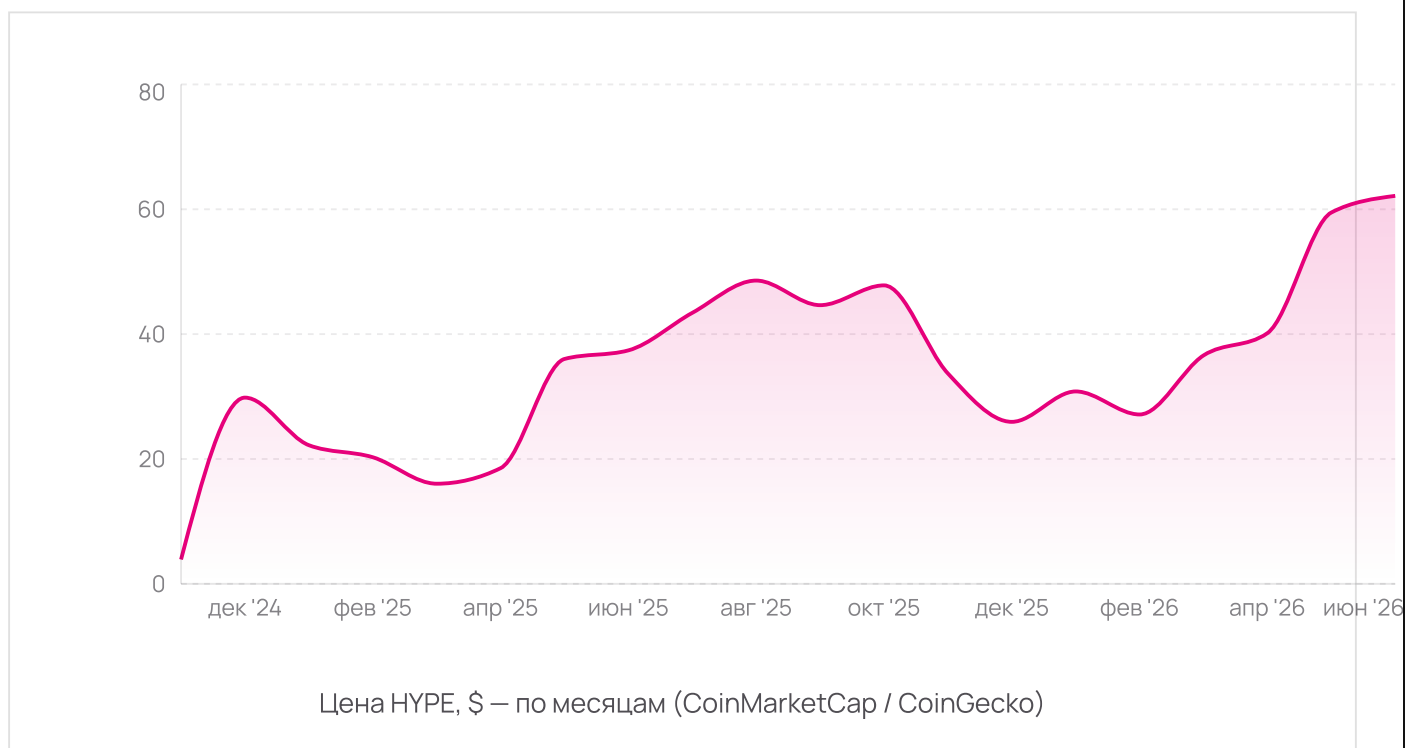
- Торговля бессрочными контрактами на криптовалюты.
- Поддержка спотовых и бессрочных фьючерсных рынков с кредитным плечом до 50x.
- Поддержка депозитов из более чем 30 разных блокчейнов.
- Рынок предсказаний со 100% обеспечением.

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



- 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.

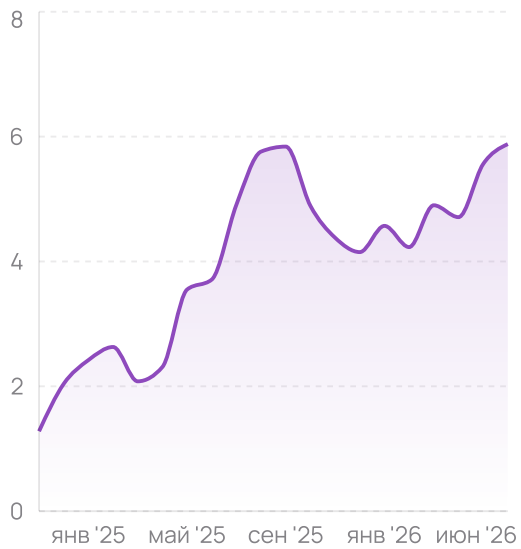
На текущий момент токен торгуется в 18 раз выше стартовой цены и показывает стабильность экономической модели токена.

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

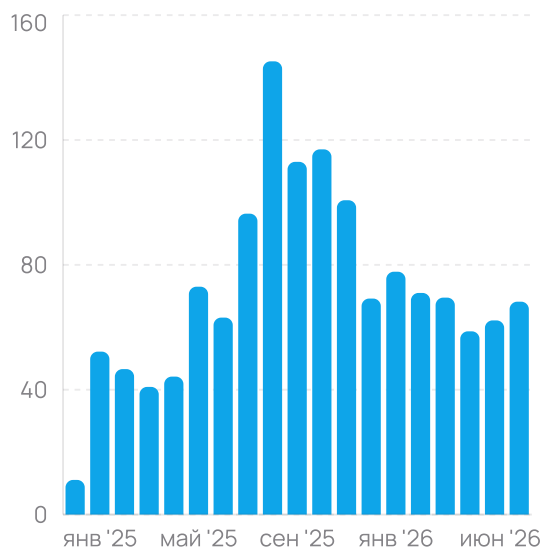
Фиксация прибыли / рыночный стресс опустили цену с H2 до локального минимума L2, что свидетельствует об успешном завершении основного бычьего ралли.

**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.

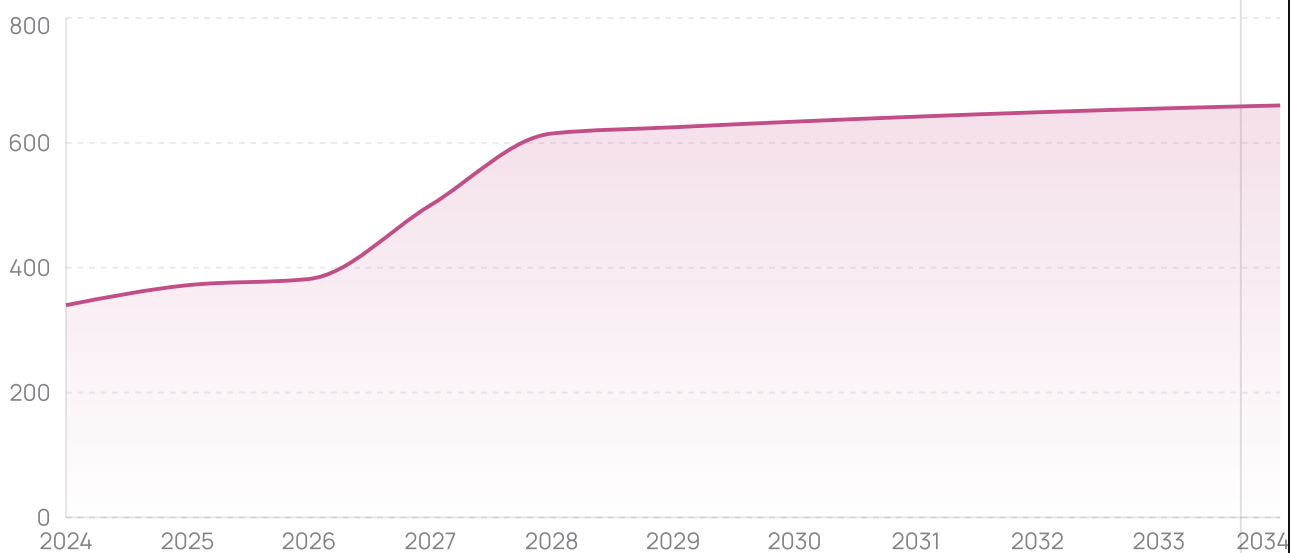
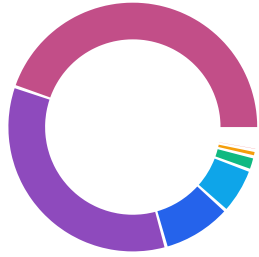


График эмиссии HYPE — накопленный объем разблокировки, млн (DefiLlama)

**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
- Hyper Foundation Budget
- Гранты сообществу
- Команда (Core Contributors)
- Награды валидаторам
- Награды сообществу

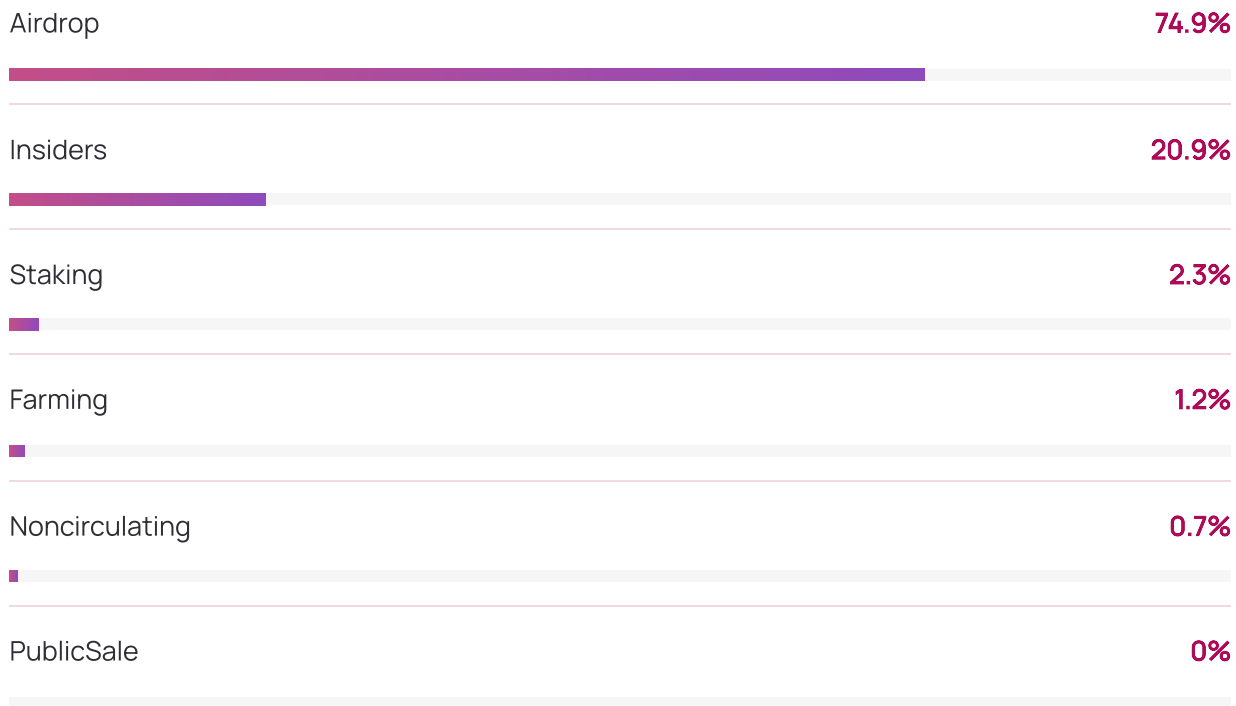
Распределение по категориям, % (DefiLlama)



- Заблокировано
- Разблокировано

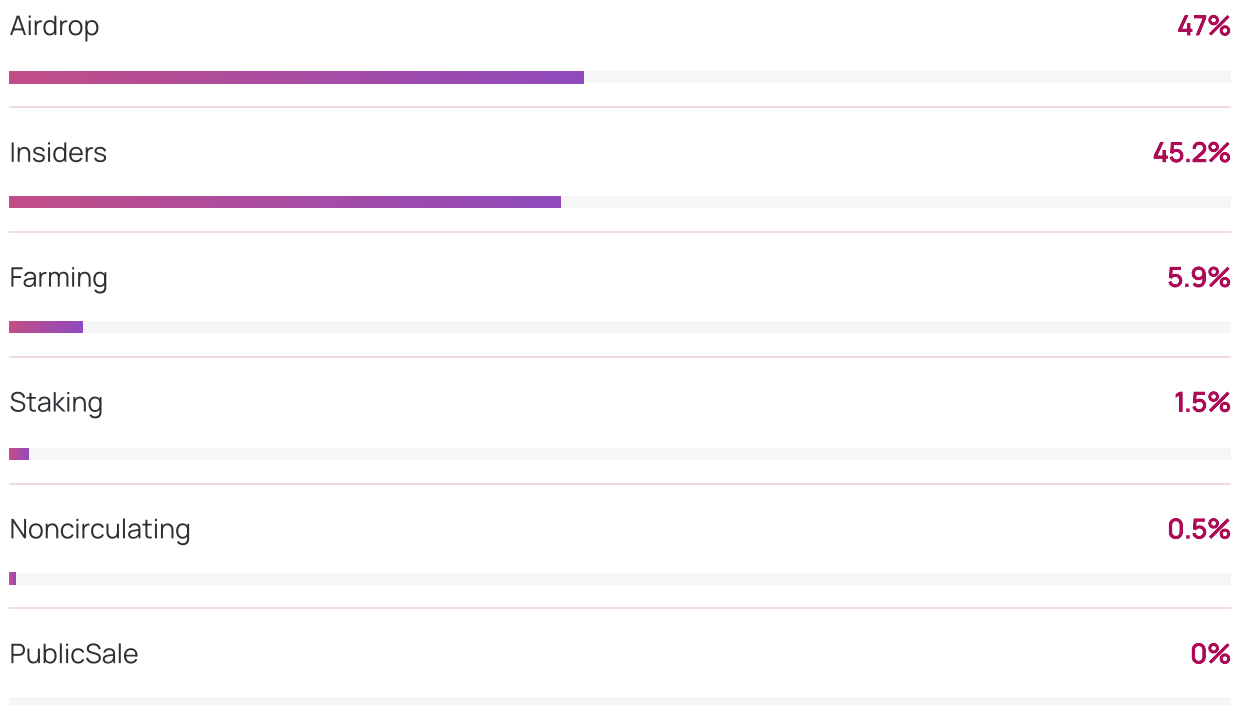
Заблокировано / разблокировано, % (DefiLlama)

ТЕКУЩЕЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ, %



Источник: DefiLlama

ФИНАЛЬНОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ, %



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):

$$APR = (Ra / St) \times 100\%$$

- 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:

$$W_i = S_i * M(t)$$

- $S_i$  - 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 HuregEVM 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 продуктивные 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-х 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 отличие 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 токеноу 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 perpс, 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

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%	3.0	60	6.0
Безопасность	10%	3.5	70	7.0
Рыночный уровень	5%	4.0	80	4.0
Итого	100%	—	—	74.2 / 100

Итоговый рейтинг HYPE: 74 / 100

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.