QNN RESEARCH · INJECTIVE

INJ простыми словами

INJ

RESEARCH #05

Полный разбор Injective: ончейн-ордербук, токеномика со сжиганиями, институциональный трек и главный вопрос — спрос. 19 слайдов.

26.10.2026 · ЦЕНЫ НА ЭТУ ДАТУ · НЕ ФИНАНСОВЫЙ СОВЕТ

Главное за минуту

ЦЕНА

$7,81

Капитализация $780 млн · ранг #84 · объём $141 млн/сут

ВСЁ НА РЫНКЕ

100 млн = 100 млн

Circulating = total supply: разлоков нет вообще

ГЛАВНЫЙ ВОПРОС

$12 млн

TVL сети — 1,5% капитализации. Проблема — спрос

ОТ ДНА

×2,9

$2,75 (апр) → $7,86, но −85% от ATH $52,62 (март 2024)

Что может поднять цену, а что — опустить

▲ Растёт

- Институциональный трек: Robinhood, заявка SEC transfer agent, RWA-стандарты Meridian
- Нативный EVM (ноябрь 2025) — экосистема растёт с низкой базы
- Google Cloud: валидатор, dev-инфраструктура, AI-программы
- Дефляционные механики: burn-аукцион + срезы supply голосованием
- KRW1 — вон-стейблкоин с выкупами INJ

▼ Падает

- Слабый DeFi-спрос: TVL $12 млн
- −85% от ATH, год закрыт в минус
- Стейкинг-эмиссия 2,2–4,4% примерно уравновешивает сжигания
- Слабый общий рынок 2026 года

Команда: кто строит Injective



Эрик Чен
CEO · СООСНОВАТЕЛЬ
@ericinjective
Сооснователь Injective Labs в 2018; финансовый бэкграунд, система с нуля



Альберт Чон
CTO · СООСНОВАТЕЛЬ
@albertchon
Стэнфорд; экс-инженер Amazon и Oracle, архитектура сети



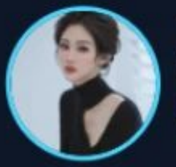
Мирза Уддин
COO
@mirza
Операционка и партнёрства; экс-инвестбанкир, партнёр Vessel Capital



Ноа Акслер
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ЮРИСКОНСУЛЬТ
@noahaxler
Юридический блок: регулируемый трек, SEC transfer agent, RWA-стандарты



Синьрань Сюй
ДИРЕКТОР APAC
Linkedin
Азиатско-Тихоокеанский регион: KRW1, корейские партнёрства, институционалы



Вивиан Ма
VP МАРКЕТИНГА
LinkedIn
Бренд и рост: кампании, листинги, комьюнити

Фото: реальные аватары команды — X основателей и юрисконсульта, LinkedIn остальных · injectivelabs.org/team. Полная команда — около 30 человек: инженеры Golang/протокола, DevOps, community-менеджеры.

Как устроена сеть

1 **Cosmos-стек**
Быстрый финалити, низкие комиссии, своя экосистема валидаторов

2 **Ончейн-ордербук**
Спот и деривативы встроены в уровень протокола — торговля как в CEX, но на цепи

3 **Wasm + EVM**
Ноябрь 2025: две виртуальные машины с единой ликвидностью

4 **iAgent**
SDK для ончейн AI-агентов: агенты строятся через естественный язык

Хронология: от запуска до RWA

ОКТ 2020
TGE
100 млн INJ, возраст сети — 6 лет

ЯНВ 2023
Фонд $150 млн
Pantera, Jump Crypto, Kraken Ventures и др.

МАРТ 2025
Google Cloud
Валидатор + dev-инфраструктура + AI-хакатон

НОЯБРЬ 2025
Нативный EVM
Главный апгрейд: EVM + Wasm, единая ликвидность

СЕНТЯБРЬ 2026
Meridian
RWA-стандарты, ~99% голосов валидаторов

2026
Robinhood + KRW1
Розничный канал США + вон-стейблкоин с выкупами

Токеномика: сколько сожжено из базы



- **Сожжено — 6,85 млн INJ**
  Сжигания с TGE 2020: burn-аукционы каждые 7 дней + разовые изъятия голосованием (январь 2026 — −6,85 млн)
- **В обращении — ~93 млн INJ**
  Вестингов и клифов нет: всё предложение торгуется и стейкается

База TGE (21.10.2020) — 100 млн INJ. Эмиссия стейкинга 2,2–4,4%/год частично компенсирует сжигания. ~47% supply в стейкинге при цели 60%.

Сжигания за всё время: 7,3 млн INJ

7 295 039 INJ

Сожжено с декабря 2021 через аукционы, выкупы и голосования. Данные: официальный трекер SmartStake, запись от 28.10.2026.



С 2026 года сжигания ежемесячные (community buyback & burn в конце месяца), а не еженедельные. Отслеживать вживую: analytics.smartstake.io/injective/burn · аукционы: hub.injective.network

На каких новостях двигалась цена

март 2024	**$52,62**	Пик бычьего рынка — исторический максимум INJ
окт–дек 2025	**$9,03 → $5,74**	Затухание рынка: минус 36% за квартал без проектных негативных новостей
фев–апр 2026	**→ $2,75**	Дно года: слабый макрорынок, BTC в канале $62–76 тыс.
апр–май 2026	**+150%**	$3 → $7: запуск стейкинга на Binance.US, апгрейды Injective 3.0, RWA-нарратив
13 мая 2026	**+15%**	Рывок к $5,55 — продолжение майского импульса (Invezz)
июль 2026	**≈$4,5**	Листинг на Robinhood: канал открылся, цена почти не сдвинулась
16 окт 2026	**+27% за день**	Спайк к $9,13 на выкупах KRW1 и спекуляции; новостного триггера нет

Burn-аукцион: как работает сжигание

1

Корзина комиссий

Раз в неделю протокол собирает 60% комиссий биржевых dApp в общий пул

→

2

Ставки в INJ

Участники конкурируют за корзину: кто предложит больше INJ

→

3

Ставка сжигается

Победившая ставка сжигается навсегда — токены исчезают из обращения

→

4

Приз победителю

Победитель забирает корзину активов: участие мотивировано коммерчески

Первый burn — 40 000 INJ. В январе 2026 комьюнити отдельно изъяло из обращения ~6,85 млн INJ голосованием.

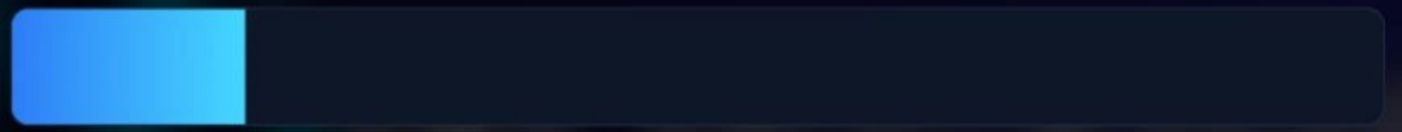
Математика предложения [РАСЧЁТ]

Эмиссия стейкинга
+1,0–2,1 млн INJ/год



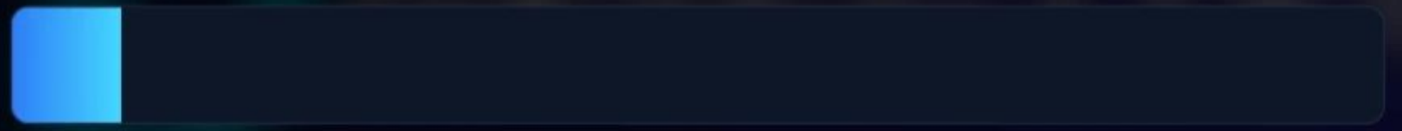
~47 млн в стейкинге × 2,2–4,4% годовых

Сжигания (факт, октябрь)
~290 тыс. INJ/год



24 006 INJ за месяц ≈ комиссии $270 тыс. × 60%

Разовые изъятия
голосованиями



январь 2026: −6,85 млн; вперёд не гарантированы

При текущем темпе предложение РАСТЁТ на ~1–1,7 млн INJ/год (≈1–2%): сжигания покрывают лишь 10–25% эмиссии. «Дефляционный INJ» — цель при росте комиссий, а не текущий факт. [ГИПОТЕЗА]

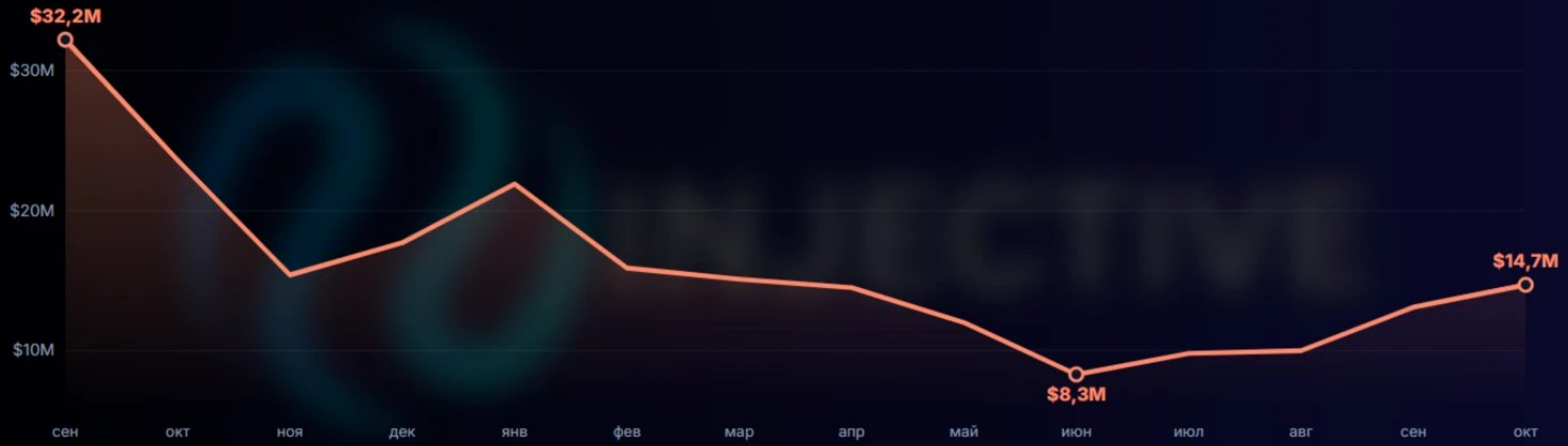
Спрос: пользуются ли сетью

$12 МЛН

TVL, DefiLlama · 26.10.2026

- 1,5% от капитализации — DeFi-запасы в сети малы
- Оборот — торговля в приложениях (флагман Helix), деривативы в TVL не попадают
- Новые каналы только запускаются: KRW1, RWA-стандарты, Robinhood
- Проверяемо: TVL и комиссии — DefiLlama; объёмы — Helix; сжигания — посты сети

TVL за год: спрос просел вдвое



TVL по месяцам, DefiLlama. Пик $32 млн (сент 2025) → дно $8,3 млн (июнь 2026) → лёгкое восстановление до $14,7 млн. EVM-запуск (ноя 2025) переломить тренд пока не смог.

Комиссии сети: топливо сжиганий

$270 тыс.

комиссий за 30 дней · $3,4 млн за год · столбцы: тыс. $ в месяц



60% этих комиссий идёт в сжигания: $270 тыс./мес ≈ 20–24 тыс. INJ — данные SmartStake сходятся. Пока комиссии на таком уровне, сжигания меньше эмиссии стейкинга.

Холдеры: монеты у бирж и контрактов

1 **Топ-10 адресов**
~90% всего предложения — но это в основном биржи, мост и стейкинг-контракты, а не частные киты

2 **ERC-20 INJ на Ethereum**
Топ-5 держат 96% — почти всё лежит в контракте моста на Injective

3 **Rich-list**
Живые списки: Coinlore и CoinCarp (топ-100 адресов)

4 **Казна сообщества**
Trench Treasury (октябрь 2026) — фонд финансирования проектов экосистемы INJ

RWA уже не обещание: 135 рынков

135

RWA-рынков на Injective: акции, FX, сырьё, индексы, pre-IPO — почти половина всех рынков сети

XAU

Токенизированное золото — с апреля 2025, первый шаг в сырьё

Модуль RWA

Январь 2025: стандарты токенизации на уровне протокола

Meridian

24 сентября 2026: регулируемые стандарты выпуска и торговли RWA

Рынок: ликвидность и где торгуется

$141 млн

Объём за 24 часа — 18% от капитализации

4 площадки

Coinbase, Binance, Kraken, Robinhood

Ноль клифов

Вестингов и разлоков впереди нет — давление только от торговли и эмиссии

Цена за год: события на графике



Месячные отметки, CoinGecko. Пунктирные флажки — ключевые события: дно апреля, майское ралли на стейкинге Binance.US, спайк 16 октября.

Мифы и факты

«INJ дефляционный»	**Пока нейтральный: эмиссия и сжигания уравновешиваются, дефляция зависит от активности**
«Supply жёстко зафиксирован на 100 млн»	**100 млн — база TGE; стейкинг продолжает выпускать токены, компенсируемые сжиганиями**
«Google инвестировал в Injective»	**Нет: валидатор и инфраструктура, покупок токена не было**
«Robinhood = институционалы зашли»	**Листинг — канал доступа; SEC transfer agent и RWA ещё в работе**
«Meridian сделал INJ RWA-цепочкой»	**Стандарты приняты, значимых RWA-объёмов пока нет**

Прогноз: сценарии [ГИПОТЕЗА]

ПЛОХОЙ

$4–5

Трек буксует: TVL стагнирует, институциональные каналы не превращаются в пользователей

БАЗОВЫЙ

$6–9

Всё как сейчас: выкупы, сжигания, текущая активность сети

ХОРОШИЙ

$12–15

RWA-запуски на Meridian + оборот KRW1 + общий рынок вверх

Коридоры привязаны к годовому диапазону $2,75–9,03. Это «если — то», не прогнозы.

Что обещают прогноз-сайты

CoinDataFlow	**$8,93 – $57,59 на 2027–2032**
DigitalCoinPrice	**$9,69 к концу 2027 (+6,4% к текущей)**
CoinCodex	**~$8,11 к ноябрю 2026 (верхняя цель)**
Консенсус	«Остаться около текущего уровня»; всё выше $10 требует многократного роста

Цена при разной капитализации



Supply 100 млн → цена = капитализация ÷ 100 млн. Возврат на ATH = рост в 6,7 раза. «INJ за $100» = «сеть за $10 млрд» — вопрос спроса, не предложения.

Восемь фактов, которые вы не знали

1. TGE — 21 октября 2020: шестая годовщина была пять дней назад
2. На burn-аукционе сжигается ставка победителя, а он получает корзину активов
3. Первый burn — 40 000 INJ; всего сожжено ~6–6,85 млн
4. Инфляция привязана к доле стейкинга: больше стейка — ниже эмиссия
5. Meridian прошёл с поддержкой ~99% валидаторов
6. KRW1 — вон-стейблкоин, выкупы INJ встроены в его механику
7. Vulcan урезал газ оракулов на ~90%
8. EVM и Wasm работают с единой ликвидностью — редкость для мульти-VM сетей

За чем следить

TVL и объёмы Helix
Главный индикатор реального спроса (DefiLlama)

Burn-аукционы
Размер еженедельных сжиганий = рост комиссий сети

Доля стейкинга
Приближение к 60% снижает эмиссию

SEC transfer agent
Статус заявки — ключ к институциональному каналу США

KRW1
Объёмы стейблкоина и регулярность выкупов INJ

RWA на Meridian
Первые запуски на регулируемых стандартах

Итог

1. Предложение чистое: всё на рынке, ноль разлоков, сжигания работают, эмиссия низкая
2. Проблема — спрос: TVL $12 млн при капитализации $780 млн, −85% от ATH
3. Главный квест — институциональная дорога: Meridian → SEC → Robinhood → KRW1. Шаги сделаны, превращение каналов в пользователей — нет
4. Всё проверяемо самостоятельно: DefiLlama, официальные посты сети, стейкинг-панели

Не финансовый совет. Расчёты упрощены и основаны на открытых данных на 26.10.2026.