

近日，蘑菇街（NYSE：MOGU）终于在成立近8年后完成IPO成人礼，挂牌美国纽交所。和今年大多数上市新股类似，蘑菇街很快遭遇了破发。

上市当天，蘑菇街开盘报12.25美元，较发行价14美元下跌12.5%，盘中一度大跌逾15%，收于14.00美元，与发行价持平。截至12月7日（美国东部时间），蘑菇街股价收于13.48美元，下跌了3.71%，当前总市值为14.41亿美元。

招股书显示，蘑菇街的收入主要源自三个方面：一是营销服务收入、二是基于交易收取的佣金、三是其他收入。2018财年，蘑菇街总营收为9.732亿元，其中营销服务收入、佣金收入、其他收入在总收入中占比分别为49.0%、42.8%、8.2%。

截至今年9月30日，蘑菇街2019财年前6个月总营收为4.895亿元，为用户和商户提供的金融服务产生的收入为2148.3万元。

在强调持牌经营与互联网金融监管趋严的背景下，“导流+自营”成为蘑菇街金融业务目前的主要特点。

手握两张牌照，为三种金融产品引流

招股书披露了被命名为“美丽金融”的相关业务信息。蘑菇街以保理的渠道、通过向用户和商户提供消费信贷、导流类金融产品和服务，满足其融资需要，主要产品为“白付美”和“美丽借”。蘑菇街主要依靠手中握有的一张商业保理牌照来实现这两类产品的运营。

“白付美”最长41天免息，3-12期分期付款，最高2万额度，向蘑菇街平台用户提供“先购物、后还款”的保理授信消费服务。在这种保理融资模式下，用户所购商品的应收账款成为抵押。

“白付美”业务由上海时趣商业保理有限公司（下称“时趣”）提供服务。天眼查显示，时趣100%实控方为杭州卷瓜网络科技有限公司，即蘑菇街。

蘑菇街“美丽金融”导流服务，主要为三种金融产品引流。

第一类是“美丽借”。在《美丽借用户服务协议》中，记者看到，蘑菇街商户可以通过“美丽借”提出融资需求和申请，并同意“美丽借”将其融资需求进行发布，“美丽借”将信息推送给自愿将资金出借给商户的资金平台。目前这类资金合作平台主要是分期乐（属于乐信集团；NASDAQ：LX）与我来贷，两家平台同在深圳。

办信用卡的平台“办信用卡”，以及现金贷、消费信贷的导流入口“借钱”，则成为另外两大金融产品的导流“担当”。

据“办信用卡”显示，蘑菇街目前与浦发银行、光大银行、民生银行、中信银行、交通银行、兴业银行、招商银行、平安银行、建设银行、上海银行、华夏银行、广州银行、花旗银行等13家国内外商业银行信用卡中心合作。

此外，还有一家比较特殊的温州银行和51信用卡合作的“温州银行51白金卡”，二者股东方同为新湖中宝(600208)，在蘑菇街“办信用卡”平台中，这张白金卡开卡额度最高为10万元。

最后一类导流服务是现金贷入口的借款商城“借钱”。从目前展示的接入展品来看，“借钱”已上线20余款消费信贷或现金贷。

万达集团旗下的同程金服、360金融、搜狗金融、乐信(分期乐)、我来贷以及属于P2P网贷平台的你我贷、小赢、挖财网、PPmoney、玖富、点融网、萨摩耶金服等以或直接或间接的身份出现在“借钱”的导流对象中。

蘑菇街手中的另一张牌照则是保险代理牌照，主要通过其全资控股子公司浙江天壹保险代理有限公司与众安保险合作，推出老年人重大疾病、个人综合意外险以及手机碎屏险等类型保险。

同一实控人的多个现金贷APP“批量上线”，未明确提示风险

在“借钱”这款贷款超市中，新京报记者看到蘑菇街“借钱”与20余款消费信贷或现金贷产品合作。

记者发现，在“借钱”展示的产品中，存在同一实控人“控制”的不同APP“批量上线”现象，而“借钱”并未向借款人就可能出现的重复支付利息问题，做出任何明确的提示或说明。

通过“借钱”跳转后，界面显示出借款资金由工商注册名称为杭州学志科技有限公司的“金牛贷”提供，其实控人为黄净。杭州学志科技有限公司此前的品牌为K12 CAMP，创立于2015年6月，曾做过互联网教育培训。

另外，500元起借的小额现金贷“打个借条”，工商注册名为杭州惠借科技有限公司。同样，一位名叫黄净的人士为“打个借条”的实控人、法人。

据天眼查显示，“金牛贷”与“打个借条”实控人黄净系同一人。此外，“金牛贷

”的注册资本为100万元，而实缴仅为5.9万元。

“借钱”导流的现金贷产品中，年化利率最高的是“惠花花”，达到34.8%。“惠花花”额度在500元到8000元之间，期限为15天到30天。

另外，不同于“借钱”中多数现金贷申请人年龄为22或23岁的底线，“借的到”、“闪银”、“用钱宝”、“助力钱包”等对借款人最低年龄限制为18岁，“惠花花”则没有具体年龄的限制，只需要芝麻分达到550分。

“借钱”中除了推介蘑菇街与乐信的分期乐、我来贷合作的助贷平台“美丽借”外，其他展示的现金类借款产品包括：万达集团旗下的“同程借钱”、360金融的“360借条”、搜狗旗下成都吉易付科技有限公司的“一点分期”、深圳萨摩耶互联网金融旗下的“省呗”。

而“借钱”中也存在向P2P网贷平台推介的APP展示，主要有“你我贷”、小赢理财(NYSE:XYF)关联平台“小赢钱包”、PPmoney自己运营的导流平台“及贷”以及点融网借款端的APP“魔借”。

通过穿透股权关系，新京报记者发现，蘑菇街“借钱”推荐的现金贷产品“闪银”与“快贷”，与玖富、挖财等P2P网贷平台出现关联。

出现在“借钱”导流现金贷APP中的“闪银”，全称为“北京闪银奇异科技有限公司”，实控人为支正春（持股比例为72.71%），第二大股东即为合计持有闪银23.88%股份的P2P网贷起家的玖富集团及其创始人、CEO孙雷。

支正春本人也是“玖富系”出身。天眼查显示，支正春2009年进入玖富，负责信贷模型搭建、产品设计、风险管理。2013年8月起，支正春兼任总裁助理，负责玖富移动互联网业务发展。同年10月，支正春创立闪银并担任CEO至今。

天眼查显示，“快贷APP”工商登记名称为杭州信喜商务咨询有限公司，由于全部股权质押目前仍为有效，挖财网的董事长、CEO李治国成为“快贷”的实控人。

直营P2P网贷平台或面临被清退的尴尬

蘑菇街手机应用程序页面显示，蘑菇街自营性质的消费信贷产品主要为“白付美”和“赚钱”。前者类似于蚂蚁金服的“花呗”，而后者则是主要指蘑菇街自营的P2P网贷平台“种豆宝”。

蘑菇街APP上自营的P2P网贷平台“种豆宝”（公司全称为杭州卷豆网络有限公司

)，截至2018年11月主要运营数据为，借贷余额2250.94万元，累积交易总额6679.58万元，累计代偿金额及笔数分别为915.28万元、20300笔。

由于借贷余额的规模较小，种豆宝或面临被杭州监管方清退的尴尬。

今年11月13日，据财新报道，浙江省杭州地区的中小P2P平台或将于未来一两年内，逐步退出市场。浙江监管部门已计划逐步启动借贷余额在1亿元以下、1亿元至5亿元平台的清盘退出。据记者不完全统计，已有中网国投、予财缘、贵人贷、晴天助、顺心理财、温易贷等多家网贷平台，应浙江监管方要求，清退或转型。以中网国投为例，官网显示截至9月30日，其借贷余额为6219.99万元。

官方信息显示，种豆宝成立时间为2011年12月22日，全资股东方杭州卷瓜网络科技有限公司（即蘑菇街）出资额为2亿元。

天眼查显示，种豆宝目前实缴为5000万元。种豆宝的法人、CEO兼董事长为魏一搏，也是蘑菇街联合创始人兼COO。另外，种豆宝实控人为蘑菇街联合创始人、CEO陈琪。

记者致电种豆宝客服获悉，种豆宝目前已上线百信银行存管。百信银行在中国互金协会信披系统中披露的存管数据显示，2018年7月9日，种豆宝与百信银行签署存管协议，2018年9月5日，种豆宝正式上线百信银行全量存管。

新京报记者 黄鑫宇 编辑 王宇 校对 李立军