



Produits structurés et titrisés

Duoc

POINTS CLÉS

- Premier programme de prêts à taux concurrentiels du secteur privé destinés principalement aux étudiants pauvres du Chili
- Mécanisme de participation aux risques associant Duoc-UC, l'une des plus grandes institutions d'enseignement professionnel et technique privées du Chili, Banco de Crédito e Inversiones et l'IFC
- Programme novateur ayant un effet de démonstration important

LE PROJET

Ce projet constitue le premier programme de prêts du secteur privé destiné à un grand nombre des étudiants pauvres du troisième cycle d'enseignement professionnel et technique. L'enseignement tertiaire au Chili est dispensé essentiellement par des établissements privés et financé en grande partie par les frais de scolarité. Le gros de ces dépenses privées est le fait des couches relativement plus aisées de la population. Les ressources publiques affectées à l'enseignement tertiaire ont diminué au fil du temps, si bien qu'aujourd'hui le Chili est l'État d'Amérique latine qui dépense le moins dans ce secteur au regard de son PIB. L'enseignement tertiaire pourrait être financé par d'autres moyens, notamment des prêts de banques privées ou des programmes publics, mais plusieurs obstacles empêchent les structures existantes de servir les familles défavorisées. Ce projet, qui vise plus particulièrement les étudiants des quintiles les plus pauvres, permet de s'attaquer au problème.

PARRAINAGE ET MONTAGE DU PROJET

La transaction a été montée conjointement par l'IFC et BCI Securitizadora, une filiale de Banco de Crédito e Inversiones (BCI), l'une des plus grandes banques commerciales chiliennes. Ces deux institutions ont mis en place le programme de prêt ciblé en collaboration avec Duoc-UC.

Le promoteur du projet, Duoc-UC (institut créé en 1968 par l'Université pontificale catholique du Chili), est l'une des deux principales institutions chiliennes d'enseignement professionnel et technique tertiaire. Cet institut compte aujourd'hui quelque 42 000 étudiants, soit 19 % des effectifs du secteur de l'enseignement tertiaire non universitaire au Chili. Il représente également 10 % de l'ensemble des étudiants du troisième cycle issus des quintiles les plus pauvres. L'augmentation sensible des effectifs ces dernières années a mis en

évidence la nécessité d'élargir la gamme des options de financement offertes aux étudiants, notamment ceux issus de milieux défavorisés ou ne pouvant prétendre aux programmes financés par l'État.

BCI, qui est la quatrième banque chilienne, détient 13 % de l'ensemble des actifs du secteur bancaire. Ses trois principales branches d'activité sont les services bancaires de gros, les crédits aux PME et les services bancaires de détail. Pour renforcer sa présence sur le compartiment des prêts à la consommation, BCI a racheté en 2004 la banque aujourd'hui connue sous le nom de Banco Nova. C'est cette dernière qui administrera le programme de prêts aux étudiants.

BCI Securitizadora est la filiale de BCI qui assure la structuration et l'émission sur le marché intérieur de titres adossés à des actifs. Elle fournit par ailleurs des services d'évaluation du portefeuille de prêts et de répartition structurée des risques. L'année dernière, BCI Securitizadora a placé plus de 70 % du montant total des instruments de dette structurée vendus dans le pays.

OBJECTIFS DE FINANCEMENT

Le programme répond à l'objectif de Duoc-UC d'accroître le taux de scolarisation dans le troisième cycle des étudiants issus de milieux défavorisés. Le portefeuille de prêts, qui ne peut dépasser 27 milliards de pesos chiliens (soit l'équivalent de 51,3 millions de dollars) au total, doit permettre de satisfaire la demande de trois cohortes annuelles consécutives d'étudiants. Ces prêts sont accordés à un taux d'intérêt annuel compétitif d'environ 9 %. Le mécanisme de participation aux risques



Société financière internationale
Groupe de la Banque mondiale

est assorti d'une échéance maximale de 17 ans et d'une période de contraction des prêts étalée sur 7 ans. Le programme est structuré de manière à pouvoir intégrer des projets ultérieurs pour accroître les financements les années suivantes en cas de besoin.

STRUCTURE

BCI accorde les prêts aux étudiants qui remplissent les conditions requises, les fonctions d'administration et de recouvrement étant assurées en collaboration avec Duoc-UC. Dans le cadre de ce programme, l'IFC, en tant que principal garant du risque, contribue pour 10,1 milliards de pesos chiliens (soit l'équivalent de 19,2 millions de dollars) au montant de la garantie. Aux termes du dispositif, Duoc-UC prend à sa charge toutes les pertes en principal à concurrence de 25 % du montant du portefeuille (la « première tranche de pertes »), l'IFC et BCI couvrant chacune 50 % de l'ensemble des pertes encourues au-delà de ce seuil. La formule permet de réduire le risque de perte pour BCI et pour l'IFC. Plus important encore, l'amélioration de la qualité des créances résultant de la participation de l'IFC minore le taux d'intérêt imposé par BCI sur les prêts consentis. Le programme a été structuré de manière à atténuer les risques, grâce aux dispositions suivantes :

- i) tous les prêts doivent être cautionnés ;
- ii) BCI et

- iii) Duoc-UC doivent assurer la sélection et le suivi des étudiants et de leurs cautions ;
- iii) l'application d'un taux d'intérêt compétitif réduit la charge financière pesant sur les étudiants ;
- iv) l'expansion du programme en cas d'imprévu reste maîtrisée ;
- et v) un paiement minimal du principal et des intérêts est exigé durant chaque période de scolarité de l'étudiant, et un délai de grâce d'une durée limitée est accordé pour le remboursement du principal à la fin des études.

RÉSULTAT

Le principal intérêt de ce programme novateur de prêts aux étudiants est qu'il facilite l'accès à l'enseignement tertiaire de ces derniers, en particulier ceux des quintiles les plus défavorisés et des filières professionnelle et technique. Les parties au projet tablent sur un accroissement d'environ 7 % du taux de scolarisation dans le troisième cycle des deux quintiles les plus pauvres. Le programme devrait également avoir pour effet de démontrer clairement au secteur privé et aux pouvoirs publics qu'il est possible de toucher les étudiants pauvres avec des initiatives bien structurées d'octroi de prêts privés. On espère que ce programme conduira à la mise en place de formules similaires de prêts pour les étudiants pauvres scolarisés dans d'autres institutions d'enseignement supérieur.

MODALITÉS

Montant du portefeuille	27 milliards de pesos chiliens (équivalent de 51,3 millions de dollars)
Monnaie	Peso chilien
Date d'émission	26 juin 2007
Période de contraction des prêts	7 ans
Terme	2024, ou date à laquelle la somme de tous les décaissements au titre de la garantie de l'IFC atteint le montant maximal garanti
Solde maximum du portefeuille de référence	27 milliards de pesos chiliens (équivalent de 51,3 millions de dollars)
Montant maximum de la garantie de l'IFC	10,125 milliards de pesos chiliens (équivalent de 19,2 millions de dollars)
Mécanisme de renforcement	L'IFC couvre 50 % de l'ensemble des pertes encourues au-delà de la première tranche de 25 %.

