

## LA LLEGADA DE LAS FINANZAS ISLÁMICAS A MARRUECOS: RETOS Y POTENCIAL SOCIOECONÓMICO

Abderrahmane Lahlou

### Resultados de la «Primavera Árabe» en Marruecos

La región del Norte de África se vio conmocionada en distintos grados por los movimientos de protesta generados por la insurgencia tunecina de enero de 2011 que, en algunos casos, generaron serios problemas seguidos de profundos cambios en los regímenes políticos.

Para febrero de 2011, el movimiento de protestas árabes había llegado a Marruecos. Pero al contrario que en otros países, las protestas supusieron más un ataque dirigido contra la corrupción y el malestar general que un ataque frontal contra el régimen. Es bien conocido que el régimen marroquí disfruta de una legitimidad especial que logró históricamente al ser el estado más antiguo en la región, fundado en 812 en Fez y también gracias al estatus que tiene el jefe del Estado, reconocido como Amir al Muminin ('príncipe de los creyentes'), un estatus religioso que nadie de relevancia en el país ha puesto en duda.

Es más, la era del nuevo rey ha quedado marcada desde 1999 por un probado interés por el desarrollo humano y una preocupación directa por los pobres y la población desfavorecida.

A pesar de no ser violentas, las protestas callejeras marroquíes fueron interpretadas, tanto por la población como por el régimen, a través del filtro de los movimientos tunecinos y egipcios que habían provocado mucha más turbulencia. La reacción del régimen marroquí afortunadamente fue rápida y saludable.

En abril de 2011, el pueblo marroquí recibió nada menos que el anuncio de una profunda reforma constitucional que proponía una división del poder sin precedentes entre la monarquía por un lado, y el Gobierno y las instituciones democráticas por otro. Algunas de estas instituciones serían reguladas por primera vez en la propuesta de constitución. La llegada de los bancos islámicos al panorama marroquí, con 30 años de retraso, fue uno de los resultados de este terremoto político.

Muy pronto el movimiento de oposición conocido como «20 de febrero» se vio contrarrestado por otro movimiento que parecía haber surgido de forma igualmente espontánea llamado «movimiento 9 de abril». Este movimiento pedía reformas urgentes, pero desapareció tan pronto como fue aprobada la constitución en referéndum en julio de 2011.

Los principales resultados políticos del movimiento de la Primavera Árabe para Marruecos fueron claramente visibles. Podemos nombrar por lo menos cuatro de ellos:

1. El fortalecimiento del poder del Gobierno frente al jefe del Estado, mediante dos grandes medidas que son: por un lado, aumentar el papel de los ministerios y proporcionar al jefe del Gobierno nuevas e importantes prerrogativas; y, por otro lado, la creación de nuevas agencias y autoridades autónomas del Gobierno, con capacidad para

- resolver asuntos estratégicos nacionales con más transparencia.
2. El nuevo proceso de organización regional, que llevó en septiembre de 2015 a la elección de nuevos Consejos Regionales con importantes poderes constitucionales, como los Programas Regionales de Desarrollo que se benefician de partidas presupuestarias específicas.
  3. La llegada al Gobierno del partido islamista en la oposición que, una vez nombrado por el rey, logró formar una mayoría diversa con un claro compromiso de apoyar las reformas económicas y sociales y luchar contra la corrupción y el nepotismo.
  4. La tan esperada implementación de las finanzas islámicas fue uno de estos cambios y tomó la forma de un nuevo marco legal. El Gobierno declaró que la reforma era un instrumento para ampliar el campo de la participación política e incluir a una nueva categoría de particulares, así como a las PYMES y a los emprendedores. Se han anunciado como un vector para atraer capital extranjero con el propósito de financiar también la inversión interna.

### **La economía marroquí y el contexto financiero**

¿Qué posibilidades tiene la introducción de la banca islámica de tener un impacto social y económico en el desarrollo de Marruecos? Para contestar esta pregunta debemos repasar el contexto socioeconómico local.

La crisis financiera de 2008 afectó a Marruecos mucho menos que la posterior crisis económica mundial, principalmente por dos razones:

- el bajo nivel de integración de nuestro sistema financiero con el internacional. La no convertibilidad de la moneda local es un aspecto de esta falta de integración;
- una fuerte y estrecha regulación interna del sistema bancario. Marruecos es considerado como uno de los pocos países de la región cuyo sistema financiero cumple con las regulaciones de Basilea II.

Los observadores coinciden por lo general en que estas son las razones por las que el sistema financiero nacional mostró una buena resiliencia.

### **Comportamiento de la economía marroquí**

A pesar de todo, la recesión económica mundial y especialmente la crisis europea impactó sobre el crecimiento del PIB. El crecimiento del PIB marroquí luchó por mantener un 3,6 % en 2010. Posteriormente entre 2011 y 2014, la economía marroquí alternó índices malos con índices medios, entre 2,4 % y 5 %. Las perspectivas para 2015 y 2016 eran bastante buenas pero no se alcanzaron los índices anunciados de 4,5 % y 5 % respectivamente, a pesar de que se esperaba que la estrategia sectorial para el desarrollo industrial implementada por el Gobierno surgiera efecto. La dependencia de la economía marroquí de la agricultura, que a su vez depende fuertemente de la lluvia, fue uno de los principales obstáculos del crecimiento.

Otras cifras fundamentales relacionadas con el comportamiento de la economía nacional no fueron malas:

- -4,9 % de déficit presupuestario;
- crecimiento de las reservas en divisas a 6 meses en 2014;
- menos de un 1 % de inflación.

La economía marroquí se beneficia de un dinámico sector privado, liderado por unos pocos actores, pero principalmente compuesto de PYMEs, que se están orientando cada vez más hacia la exportación. Esto debería hacer que los futuros bancos islámicos se interesaran por financiar la producción antes que (o más que) el consumo interno.

### ***Malos resultados a nivel social***

Por otro lado, los resultados de las variables sociales son desfavorables. Se pueden mencionar algunos indicadores relacionados con esto:

- a pesar de una reducción en el Índice nacional de pobreza (de 15,3 % en 2011 a 6,2 % en 2014), esta sigue manteniendo un índice del 14,4 % en las zonas rurales;
- la desigualdad de la renta no ha mejorado. El índice Gini mostró un estancamiento pasando de 0,44 en 1985 a 0,43 en 2007;
- el desempleo sigue siendo alto entre los jóvenes: 36 % entre los 15-24 años y 13,9 % entre los 25-44. El índice nacional era en 2013 de 9,2 %.<sup>1</sup>

### ***La estructura de la economía marroquí***

- La economía marroquí presentaba en 2013 una predominancia de las actividades secundarias (un 26 % del PIB) y de las actividades terciarias (21 % del PIB).
- Las actividades agrarias y de pesca (sector secundario) contribuyen con un 13 % al PIB.
- Pero los servicios tienen el índice de crecimiento más alto, seguido de las actividades industriales, mientras que la actividad agrícola es fluctuante, debido a la perjudicial dependencia de la lluvia sobre las cosechas.

Todos estos datos provienen de la Alta Autoridad de Planificación de Marruecos (HCP).<sup>2</sup> Estas características de la economía marroquí deberían enmarcar de forma adecuada la actividad de los futuros bancos islámicos.

<sup>1</sup> Ministerio de Economía y Finanzas.

<sup>2</sup> Web oficial de la HCP: <<http://www.hcp.ma/file/181193/>>.

### **Configuración del sistema bancario marroquí**

Las cifras que vamos a presentar a continuación muestran que las necesidades de financiación de la economía marroquí están bien cubiertas por el sistema bancario y también que la implementación de los futuros bancos islámicos no va a llenar un vacío de cobertura, sino a cubrir las necesidades de una población específica por afinidad y crear un nuevo segmento de mercado, aumentando el índice de penetración y mejorando la calidad de la bancarización, ya que una parte importante de la población actualmente se limita a cuentas corrientes, sin ningún acceso al crédito.

El Banco Central de Marruecos, Bank Al Maghrib (BAM) da las siguientes cifras:<sup>3</sup>

- Marruecos tiene 19 bancos (seis de ellos saneados), 34 empresas financieras y 13 instituciones de microfinanzas. La banca privada marroquí posee el 66,4 % de los activos y la banca extranjera posee el 16 %;
- la capitalización en el mercado de valores del sector es del 69 % del PIB (Egipto 22 %, Túnez 19,6 %) y los activos totales suponían en 2009 el 112 % del PIB;
- el índice de bancarización oficial era del 57 % en 2012;
- el índice de préstamos morosos era del 5 % en 2012;
- el rendimiento de capital era del 11,8 % en 2012.

### **Génesis de la banca y finanzas islámicas en Marruecos**

El acceso de Marruecos a la banca islámica ha pasado por un largo proceso. Nos centraremos en los principales hitos que han marcado la llegada de la banca y de las finanzas islámicas en general a Marruecos.

1. Marruecos es el último país en abrir las puertas a los bancos islámicos, lo que diferencia al reino de sus vecinos. El país se mantuvo cerrado a esta actividad desde 1984, cuando Dar al-Maal al-Islami, actualmente el Grupo bancario Faisal, hizo su primera petición, al igual que cuando lo hizo posteriormente Al Baraka Group.
2. Nuestra Asociación Marroquí para Economía Islámica, que se fundó en 1987, ha acompañado este lento avance e iniciado diversas iniciativas, como la incidencia sobre ciertos ministerios, la presión sobre el sector bancario y el Banco Central, la apertura de empresas respetuosas con la *sharia* y clubs de inversión islámicos, sensibilización escolar, etc.
3. Wafabank (que posteriormente se convirtió en el Attijariwafa Bank) hizo un primer intento de penetrar en el mercado en 1991, con una oferta de ventanilla islámica, beneficiándose de que la ley en

3 Indicadores claves de las Estadísticas monetarias, *Informe anual 2015* del BAM: <<http://www.bkam.ma/wps/wcm/connect/resources/file/eb3c9943673424c/Rapport %20annuel-2015>>.

vigor no la prohibía de forma explícita. El autor de este artículo fue el responsable del proyecto de prueba y compartió tristemente con la gestión del banco el anuncio de su cierre por parte del Banco Central.

4. Como alternativa a la banca islámica y como manera de salvar la honra, conseguimos implementar con el mismo banco, en 1996, un fondo de inversión islámico basado exclusivamente en acciones y que funcionaba bajo un consejo de supervisión de la *sharia* y, dos años después, un fondo de inversión basado en bienes habices.
5. Paralelamente, la Asociación Marroquí para la Economía Islámica no ha reparado en esfuerzos para defender la banca islámica, principalmente a través de conferencias, simposios y el desarrollo de programas de educación y formación.
6. En 2007 estos esfuerzos dieron fruto y una circular del Banco Central autorizó los llamados «Productos de banca alternativos», concretamente *murabaha*, *musharaka* y arrendamiento, que debían ser lanzados por los bancos convencionales existentes. Sin embargo, pocos bancos entraron en esa vía ya que realmente no era muy transitable. Tan solo algunos bancos locales (el mismo pionero Attijariwafa Bank) han implementado con coraje una sucursal, Dar Assafa, dedicada a esta actividad.
7. Algunos otros bancos respondieron a esta oferta en el sector inmobiliario y la financiación del hogar, pero al no ir acompañada de un marco fiscal y legal apropiado, esta carencia ha limitado claramente su avance y su impacto. La facturación no pasó de un techo de 71 millones de USD.<sup>4</sup>
8. En 2011 aparece la oposición política en el parlamento. Aprovechándose del fracaso que había supuesto el intento fallido de las autoridades, presentaron un proyecto de ley basado en el escenario de un sistema bancario dividido, con una ley distinta para cada uno de ellos. La reacción del Gobierno y del Banco Central ante esta innovadora propuesta fue el inicio de un importante trabajo legislativo que duró 4 meses y en el que se consultó a muchos actores.
9. En enero de 2015 se promulgó un texto legal conocido como bancos participativos basado en un sistema bancario dual (inspirado en el caso turco). El escenario adoptado introduce todos los productos islámicos (*murabaha*, *salam*, *istisna*, *musharaka*, *mudaraba* y arrendamiento financiero). El marco implementa un sistema de supervisión legal de la actividad bancaria mediante un cuerpo de *sharia* central, que responde ante un Consejo de Ulemas (doctores en derecho islámico), que en Marruecos está presidido por el rey, en su condición de Príncipe de los Creyentes.

4 «Dar Assafa ne convainc toujours pas», *Challenge Monthly Magazine*, noviembre de 2013.

10. Mientras tanto, se promulgó un decreto real para permitir a los doctores del Alto Consejo cumplir con la misión de supervisar el cumplimiento de la *sharia*. Al igual que el Consejo Central de la *sharia* en Malasia y Pakistán (en lugar de los Consejos de *sharia* acreditados por los mismos bancos), su misión es garantizar el cumplimiento de la *sharia* y no hacer auditorías. Anteriormente, en 2013, se promulgó una ley para implementar los *sukuk* islámicos y se lanzó el proyecto de ley sobre aseguración para implementar el *takaful*.

Para diciembre de 2015, por lo tanto, un mínimo de once bancos, tanto nacionales como internacionales, solicitaron una licencia de banco islámico o un departamento de ventanilla islámica. Se trata de un número enorme para un mercado tan pequeño. Cuando se abrió el plazo para la acreditación de la petición, tan solo once de ellos presentaron un expediente completo. De acuerdo con la ley, se esperaba que las licencias se entregaran después del 16 de marzo. Posteriormente el Banco Central justificó los importantes retrasos debido a cuestiones técnicas. Tras recibir duras críticas por parte de los parlamentarios, el Banco Central finalmente se ha comprometido a entregar las licencias en diciembre de 2016. Sin embargo, todos los observadores han visto en esto una muestra de un evidente conflicto de intereses políticos. Como para octubre de 2016 hay previstas elecciones, el partido islámico, que es el favorito, no debería beneficiarse del lanzamiento de los bancos islámicos.

En relación con el pequeño mercado marroquí, las expectativas de muchos observadores coinciden en que se entregarán cuatro o cinco licencias bancarias plenas y dos o tres ventanillas.

### **Instituciones de economía islámica ya existentes en Marruecos**

De acuerdo con la teoría de la economía islámica, los bancos comerciales que cumplen con la *sharia* no son más que una parte del sistema económico, compuesto de otras instituciones como el azaque, los bienes habices, el mercado financiero, los seguros y cualquier mercado de bienes regulado por la *sharia*. En realidad no hay ningún lugar que ofrezca un panorama tan completo, pero en varios países islámicos, algunas de estas instituciones funcionan bajo regulación estatal o como instituciones nacionales.

En Marruecos, tenemos al menos dos instituciones fuertes del sistema económico islámico: los bienes habices y el azaque. Además de eso y en relación al modelo global, se están preparando los seguros *takaful* y los bonos *sukuk*, una vez que se finalice el marco legal en 2016.

- El sistema de bienes habices ya existente es el resultado de la reestructuración y control por parte del Estado de los abundantes activos habices donados a lo largo de toda la historia de civilización islámica en el país. Las donaciones habices comenzaron con la Universidad Al Qarawiyine en Fez en 859, que fue la primera universidad del mundo

y que sigue estando activa. Actualmente las donaciones son principalmente terrenos que los donantes píos dedican a la caridad y ponen en manos del Ministerio de bienes habices. En Marruecos los activos habices generan transacciones de 337 millones de dirhams (33,7 millones de USD).<sup>5</sup>

- El azaque en Marruecos es una institución informal, a pesar de las diferentes promesas del Gobierno de formalizar este sistema, tras una petición inicial del rey Hassan II en 1982. Este impuesto actualmente no es recaudado por el Estado ni por ningún otro organismo. Los pagadores del azaque se dirigen a particulares pobres o a instituciones de caridad y tienden a operar en efectivo, lo que hace que quede totalmente excluido del ciclo general de la economía mundial.

Se estima que el azaque en el mundo islámico alcanza la considerable cantidad de un 3 % del PIB. De acuerdo con esto el azaque en Marruecos correspondería a 6800 millones de dirham (680 millones de USD).

El mercado de la banca islámica está vinculado a los flujos económicos tanto del azaque como de los bienes habices. Una vez que los bancos islámicos estén operativos, la cantidad total de bienes habices y de azaque podría suponer un interesante mercado adicional para la intermediación bancaria acreditada.

### **Potencial de desarrollo socioeconómico**

Preguntarnos por el impacto que puede tener el sistema bancario islámico para el progreso en un país en desarrollo nos lleva a hacer la distinción entre dos situaciones opuestas que se aplican perfectamente a Marruecos.

### ***Configuración de sistemas bancarios islámicos aislados***

En un escenario con bancos islámicos dispersos en el mercado, los resultados beneficiosos son pocos. Podemos mencionar dos beneficios básicos:

- El aumento del índice de penetración bancaria (clientes que acceden a una cuenta bancaria) y del índice de inclusión (clientes que utilizan los servicios bancarios) en el país. Esta inclusión lleva a implicar más dinero y más adelante un mayor flujo de ahorros e inversión en la estructura de la economía.
- También se produce un impacto social que consiste en una mayor participación de la población piadosa al ciclo de la economía moderna, lo que les obliga a abandonar la acumulación de dinero en metálico y a una mejor inclusión social, como resultado de la inclusividad bancaria mencionada anteriormente.

5 Abderrahmane Lahlou (2014). «Role of Islamic institutions in promoting waqf», ponencia para la Conferencia Awqaf. Rabat: IRTI-Dar Al Hadith Al Hassania, 18 de abril de 2014.

### **Configuración de un ecosistema**

Esta configuración podría potenciar el desarrollo real de la «economía de crédito». En el caso en el que la banca islámica llegase a alcanzar la fase de constituirse como un auténtico ecosistema, con clientes particulares, empresas y accionistas respetando un mínimo de reglas morales islámicas en los negocios y otras instituciones económicas islámicas actuasen de igual manera, el impacto podría ser más notable. Los resultados observados en términos de desarrollo serían:

- Un aumento en la creación de valor añadido global, debido a la inclusión bancaria, que genera una inclusión socioeconómica.
- La recomposición de la estructura de inversión a favor de las pequeñas empresas ya que son más activas en la creación de empleo que las grandes empresas.
- El desarrollo de las microfinanzas justas, que se dirige a las clases populares y tradicionales, y recalco la palabra «justas» por los índices de interés excesivamente altos que utilizan las instituciones comunes de microfinanzas, que puede llegar al 25 %, por más que no supongan un auténtico problema debido a las pequeñas cantidades del crédito y a lo corto de los plazos.
- Un aumento de la financiación para la producción y el desarrollo en oposición a la financiación para el consumo y la vivienda. Por otro lado, la financiación de la inversión utiliza más *mudaraba*, *musharaka*, *istisna* y *salam*, mientras que la financiación de la vivienda y el consumo utiliza más la *murabaha* e *ijara* ('arrendamiento').
- Desarrollo de negocios más éticos: la hostelería *halal*, la industria ecológica, negocios sin corrupción y sin fraude fiscal. Esto se debe a que se espera que los nuevos actores que llegan a la economía y finanzas islámicas observen unas normas éticas.
- La integración por parte del sistema bancario nacional del impacto económico de las instituciones islámicas ya existentes como el azaque y los bienes habices.

### **Los principales retos a los que se enfrentan los bancos islámicos emergentes**

Los principales retos a los que se enfrentan los bancos islámicos emergentes tienen que ver con cumplir, o al menos lograr parcialmente, los objetivos socioeconómicos indicados anteriormente. Esto plantea dos tipos de obstáculos: objetivos y subjetivos.

Entre los obstáculos objetivos, se encuentra la importante inercia de nuestro sistema económico, especialmente en lo relativo a la rigidez del marco legal y a la actitud sobreprotectora de la administración. Esto se ha visto con la introducción de muchas reformas en Marruecos. Otra limitación objetiva es la contradicción entre el carácter de afinidad de la banca islámica y la posición secular de las autoridades bancarias, que quedan reflejadas en viejos discursos como «la banca islámica no tiene nada que ver con la fe y no debería politizarse», o «la banca

islámica ofrece una plataforma para el terrorismo financiero». Estas afirmaciones nos llevan de vuelta al discurso de los años ochenta en oposición a las primeras experiencias de la banca islámica en Egipto.

Los obstáculos subjetivos los encontramos centrados en la competencia de la banca convencional, especialmente aquellos bancos que no creen nuevos bancos subsidiarios participativos, ni ventanillas islámicas. Queda, sin embargo, la esperanza de que las autoridades de supervisión y el consorcio bancario no opongan resistencia a la política de entrada, en nombre de la estabilidad del sistema bancario nacional.

### Otros retos del mercado

Los nuevos bancos islámicos deberán tener la capacidad suficiente para:

1. Gestionar los productos financieros con participación en beneficios y pérdidas (*musharaka* y *mudharaba*) en lugar de con los productos financieros de deuda como *murabaha* y arrendamientos.
2. Cubrir la oferta de la estructura de la economía marroquí (agricultura e industria).
3. Cubrir las necesidades de la creciente actividad de microfinanzas a sabiendas de que esta actividad requiere naturalmente del cumplimiento de la *sharia*, de acuerdo con la cultura de la población pobre en los países islámicos, más cercana a la mentalidad y el modo de vida religioso.
4. Promover una conciencia pública sobre la auténtica banca islámica (luchar contra las fantasías y los malos entendidos) y, de un modo más genérico, promover la educación financiera, tanto mediante canales religiosos (como sermones en la mezquita), como los canales no religiosos, (como asociaciones o programas escolares). Para este propósito, los bancos no serían el canal más apropiado ya que sus acciones serían interpretadas como publicidad. En lugar de eso, deberían ser las instituciones de la sociedad civil las que asumieran esta misión de divulgación conocida como «educación de mercado».

Otros retos institucionales y sistémicos:

- Que los nuevos bancos islámicos sepan beneficiarse de los errores de experiencias anteriores en el mundo islámico, en cuanto a organización, gestión del riesgo y de cartera.
- Superar la falta de empleados y ejecutivos cualificados, a pesar del reciente crecimiento de los programas de formación de ejecutivos en las universidades y empresas de consultoría. Este es un tema importante para todos los bancos islámicos, ya que precisan de empleados cualificados que combinen el conocimiento de las técnicas bancarias con la ética islámica y el marco legal. El espacio educativo marroquí

actualmente ofrece muchos títulos en finanzas islámicas (4 másteres universitarios, 6 másteres ejecutivos y 8 programas de doctorado). Por otro lado, se estima que el sector financiero necesita de unos 2260 profesionales anualmente.

## Conclusión

En conclusión podemos afirmar que las autoridades monetarias marroquíes, apoyadas y guiadas por el régimen, han frenado el surgimiento de una banca islámica durante 30 años, argumentando que esta industria, que se percibía como extranjera y proveniente principalmente de los países del Golfo, iba a adueñarse de la cuota de mercado de los bancos convencionales. Una vez que las autoridades se han dado cuenta de que los actores marroquíes se pueden permitir implementar y gestionar estas instituciones en el país sin riesgo de dominio extranjero, se ha producido una especie de cambio de paradigma. Obviamente, este cambio ha estado fuertemente motivado por las protestas de la Primavera Árabe y la posterior llegada al Gobierno, por no decir al poder, de un partido con referentes islámicos.

Mientras tanto, el otro obstáculo para un mercado abierto de banca islámica que radicaba en la amalgama entre la ideología y los negocios estaba remitiendo al tiempo que se pacificaban las relaciones con el movimiento islámico en el país.

Dado que consideramos el acceso financiero como el factor clave para el crecimiento de las PYMEs, esperamos que se haya allanado así el camino para construir y recoger algunos resultados en materia de desarrollo con esta nueva configuración.

## BIOGRAFÍA DEL AUTOR

Abderrahmane Lahlou, fundador-director de ABWAB Consultants, especializado en educación, formación y finanzas participativas, es un reconocido experto en banca islámica y desarrollo. Es uno de los coautores de « Actes pour une économie juste » [Actas para una economía justa], dirigido por Dominique de Courcelles, resultado de la conferencia internacional « Éthique et religions pour une économie juste » [Ética y religión para una economía justa] que tuvo lugar en 2014. En su último trabajo, *Économie et finance en islam. Une éthique pour stabiliser l'économie et recadrer les finances* [Economía y finanzas en el islam. Una ética para estabilizar la economía y reencuadrar las finanzas] (Éd. Al Madariss, 2015) Lahlou insiste en los fundamentos éticos y filosóficos de la economía islámica que deberían prevalecer siempre hoy en día y permitir la estabilización de la economía y enderezar las finanzas. Ha trabajado como experto para el Grupo del Banco Mundial y el Banco Islámico de Desarrollo. Lahlou tiene también más de 20 años de experiencia como proveedor privado de educación primaria y secundaria.

## RESUMEN

El artículo hace un análisis del desarrollo de las finanzas islámicas en Marruecos en el contexto de los últimos años, tras la Primavera Árabe y las reformas políticas

que han tenido lugar en el país, así como de la situación y estructura económica del país. Tras realizar una síntesis de la génesis de la banca islámica en Marruecos, así como de la red de instituciones financieras islámicas en el país, analiza el potencial de la industria y los retos que enfrenta en la actualidad.

#### PALABRAS CLAVE

Banca islámica, Marruecos, desarrollo socioeconómico, instituciones financieras islámicas, bienes habices, azaque, seguros.

#### ABSTRACT

This article analyses the development of Islamic finance in Morocco in recent years, following the Arab Spring and political reforms which have taken place in the country, as well as its economic situation and structure. After synthesising the genesis of Islamic banking in Morocco, and its network of Islamic financial institutions, the article will analyse the potential of the industry and the challenges it faces today.

#### KEYWORDS

Islamic banking, Morocco, socio-economic development, Islamic financial institutions, *Waqfs*, *Zakat*, Insurance.

#### الملخص

يستعرض المقال دراسة تطور التمويلات الإسلامية في المغرب خلال السنوات الأخيرة في أعقاب الربيع العربي، و الإصلاحات السياسية التي عرفتها البلاد، فضلا عن دراسة الوضعية و البنية الإقتصادية فيها. و بعد إنجاز تركيب لنشأة المصارف الإسلامية بالمغرب و لشبكة المؤسسات المالية الإسلامية فيه، سيتم بحث الإمكانية التي تتوفر عليها الصناعة و التحديات التي تواجهها في وقتنا الحالي.

#### الكلمات المفتاحية

المصارف الإسلامية، المغرب، التنمية الإجتماعية و الإقتصادية، المؤسسات المالية الإسلامية، أملاك الحبوس، الزكاة، التأمينات.