

— COMPASS · NOTE SERIALI DI TRADE FINANCE

Compass

Un paese, uno strumento. Ogni numero analizza un mercato di destinazione delle imprese italiane e approfondisce una sola questione tecnica del commercio internazionale.

TEMA DEL NUMERO *I Balcani in corsa verso l'UE & la tolleranza dell'Art. 30(b)*



Albania

Repubblica d'Albania · Tirana · ~2,7 mln ab.

OCSE 4

CATEGORIA RISCHIO
(SCALA 1-7)

A · SCHEDA PAESE

In corsa verso l'UE

Candidato UE dal 2014, negoziati formalmente aperti dal 2022; tutti i cluster aperti entro il 2025; obiettivo adesione 2030. Crescita ~3,5%, inflazione ~2%, lek in apprezzamento. Italia 1° partner commerciale.

A · SISTEMA BANCARIO & MDB

Top 5 banche & trade finance

BKT, Credins, Raiffeisen, Intesa Sanpaolo, OTP. Forte presenza estera. Tre banche emittenti ammesse al TFP della BERS.

C · IL CASO DEL NUMERO

Quantità vs. importo

Art. 30(b) UCP 600: 100 MT, spedite 105 MT, fattura sopra il credito. Quali discrepanze sono valide? Inviaci la tua soluzione — la pubblichiamo nel N. 02.

02 EDITORIALE INAUGURALE 03 MACRO · UE · RATING 04 INTERSCAMBIO ITALIA

05 SISTEMA BANCARIO · TOP 5 06 MDB TRADE FINANCE 07 IL CASO DEL NUMERO 08 FONTI & COLOPHON

STUDIODELSORBO.IT

DOCUMENTO INFORMATIVO

DATI AGGIORNATI A MAGGIO 2026

— DALLA DIREZIONE · NUMERO UNO

Nasce *Compass*: un paese, una questione, ogni numero.

Questo è il numero inaugurale. Compass cambia logica rispetto alle vecchie rassegne che mettevano tutto in poche pagine: ogni numero lavora **un solo mercato di destinazione** e approfondisce **una sola questione tecnica** del commercio internazionale. Apriamo con l'Albania e con la tolleranza dell'Art. 30(b) UCP 600.

Per anni i materiali di trade finance hanno coperto tutto a un centimetro di profondità: paese, Incoterm, strumento di pagamento, garanzia e sanzioni nello stesso fascicolo. Funziona come consultazione, non come apprendimento. Compass ribalta l'impianto: per ogni numero, un paese lavorato per intero — macro, interscambio con l'Italia, rischio, sistema bancario e *operatività dei programmi MDB di trade finance* — e una sola regola analizzata a fondo.

L'**Albania** è la scelta giusta per inaugurare. È il mercato balcanico più vicino all'Italia, nostro primo partner commerciale, candidato UE con i negoziati ormai aperti, e con un sistema bancario a forte presenza italiana ed europea. Un paese dove l'export italiano è reale e diversificato, non solo energia.

Una novità di metodo che troverete in ogni numero: la sezione *MDB Trade Finance*. Indica quali programmi delle banche multilaterali di sviluppo sono attivi sul paese e quali banche emittenti vi sono ammesse, perché è da lì che passa la conferma a costi sostenibili quando le linee commerciali scarseggiano.

La sezione C apre il filo conduttore della collana: poniamo un **caso pratico** e raccogliamo le risposte dei lettori; le migliori vengono pubblicate nel numero successivo. Il caso del N. 01 verte sull'**Art. 30(b) UCP 600** — tolleranza sulla quantità e vincolo dell'importo del credito. Inviateci la vostra soluzione: la discuteremo nel N. 02.

Dott. Domenico Del Sorbo

LIBF Qualified Trade Finance Expert

— LA BUSSOLA DEL NUMERO

Paese Albania — in corsa verso l'UE, Italia 1° partner commerciale · **Questione tecnica** Art. 30(b) UCP 600 — la tolleranza sulla quantità · **Il caso** quesito posto al lettore (risposta nel N. 02)

A Macroeconomia, percorso UE e rischio

FONTE: FMI · BOA · SACE · OCSE

L'Albania è tra le economie più dinamiche dei Balcani: il FMI stima **~3,5% nel 2025** e proietta per il **2026 una crescita reale ~3,4%** (WEO aprile 2026), trainata da consumi, turismo e investimenti. L'inflazione è attesa risalire verso il target BoA del 3% (proiezione FMI 2026 **~3,4%**); il debito pubblico resta in calo (sotto il 60% del PIL, verso ~50% al 2030). Tema: **l'adesione all'UE**.

~3,5% CRESCITA PIL 2025 (FMI)	~2% INFLAZIONE (TARGET 3%)	2,5% TASSO BOA (DA 2,75%, 2025)	2030 OBIETTIVO ADESIONE UE
---	--	---	--

Indicatori chiave

INDICATORE	2024	2025	2026 (STIMA)
PIL reale (var. %)	~+3,6	~+3,5	~+3,4
PIL nominale (USD)	~26 mld	~30 mld	~33 mld
Inflazione media (%)	2,2	~2,3	~3,4
Saldo pubblico (% PIL)	-2,3	~-2,3	~-2,0
Debito pubblico (% PIL)	<60	~54	in calo
PIL pro capite (USD)	~11.000	~11.700	~12.150

Percorso UE & rischio sovrano

S&P BB spec. grade	MOODY'S Ba3 spec. grade	FITCH n.d. non assegnato	OCSE / SACE 4 · 4 cat. 4 di 7
---	--	---	--

L'Albania resta in area **speculative grade**, con profilo in miglioramento: S&P assegna **BB**, Moody's **Ba3**, mentre Fitch non assegna rating sovrano. La classificazione OCSE/SACE resta in **categoria 4/7** (rischio medio; classificazione OCSE valida dal 30 gennaio 2026). Il driver è il percorso UE: **candidato dal 2014, negoziati di adesione formalmente aperti il 19 luglio 2022**; i cluster negoziali sono stati aperti progressivamente tra il 2024 e il 2025, fino ad avere **tutti i sei cluster (33 capitoli) aperti entro novembre 2025**. L'obiettivo politico del governo Rama è chiudere i negoziati entro il 2027 e aderire entro il 2030.

LETTURA PER L'OPERATORE

Punti di forza: stabilità macro, turismo, debito in discesa, prossimità all'Italia. Cautele: produttività debole, gap normativi con l'UE ancora ampi, mercato del lavoro teso per l'emigrazione. Per l'export, controparti bancarie solide e a forte presenza estera rendono spesso agevole la conferma delle L/C.

A Interscambio Italia-Albania

FONTE: ISTAT · ICE-MAECI · SACE

L'Italia è il **primo partner commerciale** dell'Albania da entrambi i lati: primo fornitore (oltre un quinto delle importazioni albanesi, 21,2%) e prima destinazione dell'export albanese (~43,9%). A differenza di altri mercati, qui la relazione è **diversificata e bidirezionale**, non concentrata su un'unica filiera.

Flussi commerciali 2024 (dati ISTAT)

VOCE	VALORE 2024	VAR. SU 2023	QUOTA
Export IT verso Albania	€1,89 mld	+4,6%	21,3% (1°)
Import IT dall'Albania	€1,43 mld	-9,5%	43,9% (1°)
Interscambio totale	€3,32 mld	-1,8%	1° (27,8%)

Dati ISTAT 2024 (elaborazione ICE-MAECI). Dal lato albanese (INSTAT) l'Italia è 1° partner col 27,8% dell'interscambio (import dall'Italia €1,93 mld, export verso l'Italia €1,65 mld). IDE italiani: stock ~€1,68 mld (10,9%); 3.026 imprese a partecipazione italiana.

Cosa scambiamo

- Export IT: macchinari e ricambi (~23%), tessili e calzature (~19%), alimentari, bevande e tabacco (~17%).
- Import IT: prodotti del tessile-calzaturiero in conto lavorazione (façon), metalli e minerali, energia.
- Forte integrazione di filiera: molte imprese italiane producono in Albania e re-importano (catene del valore adriatiche).

Perché conviene

- Convenzione Italia-Albania contro le doppie imposizioni: ritenute convenzionali ridotte ed eliminazione della doppia tassazione — vantaggio assente verso molti mercati extra-UE.
- Migliaia di imprese a partecipazione italiana attive nel Paese, quota largamente prima fra gli investitori esteri.
- Prossimità logistica (Adriatico), lingua e standard sempre più allineati all'UE.

VALUTAZIONE SACE – RISCHIO & OPPORTUNITÀ

Rischio: categoria di rischio Paese 4/7 (scala SACE/OCSE); sovrano in area speculative grade, in miglioramento con l'aggancio UE. **Opportunità commerciali** (Mappa dell'Export SACE · ICE-MAECI): per l'export — macchinari e apparecchiature, agroalimentare, tessile-moda, ICT e servizi; per l'investimento — costruzioni, tessile, turismo e servizi. Forze: prossimità, costo del lavoro, lingua italiana, fiscalità favorevole; criticità: corruzione, incertezza del diritto, burocrazia. Per i pagamenti, la relazione bidirezionale è terreno tipico di L/C e garanzie, con filiali UE (Intesa Sanpaolo, Raiffeisen, OTP) agevolmente confermabili.

A Sistema bancario e valuta

FONTE: BANK OF ALBANIA · THEBANKS.EU · MONITOR

Il sistema comprende la **Bank of Albania** e le **banche commerciali autorizzate** (11 a fine 2024, fonte BoA). È concentrato e a **forte presenza estera** (italiana, austriaca, ungherese, bulgara), ben capitalizzato e in crescita del credito. Nel **maggio 2026** la Bank of Albania ha concesso la licenza alla controllata albanese del gruppo turco **Ziraat Bank** (sistema verso 12 banche; dato operativo da verificare sul registro aggiornato della BoA). Da notare: **Alpha Bank Albania non figura più** come banca a sé (assorbita dal gruppo OTP).

Top 5 banche per attivi (2024)

#	BANCA	GRUPPO / PROFILO	ATTIVI 2024 (MLD ALL)	QUOTA
1	BKT — Banka Kombëtare Tregtare	Çalık Holding (TR) · syst. imp.	514,02	~24,6%
2	Banka Credins	capitale albanese · syst. imp.	347,59	~16,6%
3	Raiffeisen Bank Albania	Raiffeisen (AT) · syst. imp.	302,59	~14,5%
4	Intesa Sanpaolo Bank Albania	Intesa Sanpaolo (IT) · syst. imp.	202,13	9,67%
5	OTP Bank Albania	OTP (HU) · ex SocGen	183,23	8,77%

Attivi 2024 (thebanks.eu); quote calcolate su attivi totali di settore ~2.090 mld ALL (dalle quote ufficiali Intesa 9,67% e OTP 8,77%). Le prime cinque pesano ~74% del settore. Seguono ABI Bank, Tirana Bank, Union Bank, Fibank, ProCredit e United Bank of Albania (UBA). Banche sistemiche: BKT, Credins, Raiffeisen, Intesa Sanpaolo. Cambio ~98-100 ALL/EUR.

La valuta: lek (ALL)

- Regime di **cambio flessibile**; il lek si è apprezzato in modo marcato (nel 2025 il dollaro ha perso ~12% sul lek).
- BoA presente sul mercato FX per attenuare la volatilità; euro ampiamente usato nelle transazioni.
- Tasso di policy **2,5%** (tagliato da 2,75% nel 2025); overnight 3,5% / 1,5%.

Profilo di sistema

- Banche **ben capitalizzate** (CAR sopra i minimi) e redditizie; NPL in calo.
- Presenza UE forte: la conferma di L/C su filiali di gruppi europei è agevole.
- Euroizzazione di depositi e crediti elevata: attenzione al rischio di cambio nelle operazioni in lek.

NOTA OPERATIVA

Per una L/C in entrata da controparte albanese, privilegiare emittenti tra le prime banche e/o ammesse ai programmi MDB. Le filiali di Intesa Sanpaolo, Raiffeisen e OTP sono in genere agevolmente confermabili; per emittenti minori, valutare conferma via programma BERS/IFC o copertura ECA.

A MDB Trade Finance & banche emittenti coperte

BERS · IFC · BSTDB · EIB/UE

Quando le linee di credito commerciali sono scarse o costose, la conferma di una L/C export passa spesso dai programmi di *trade facilitation* delle banche multilaterali di sviluppo (MDB): la MDB garantisce alla banca confermante il rischio della banca emittente albanese, fino al 100% e in tempi rapidi via SWIFT. Di seguito i programmi attivi e — dove pubblico — l'elenco delle banche emittenti albanesi ammesse.

Programmi attivi e banche emittenti albanesi

BERS

EBRD · TFP

Il Trade Facilitation Programme della BERS è il più rilevante sul paese. Banche emittenti albanesi ammesse (lista ufficiale BERS):

OTP Bank Albania

Union Bank

Tirana Bank

Tirana Bank ha ottenuto una linea TFP fino a €5 mln (ott. 2025). L'Albania è uno dei 27 mercati del TFP, con oltre 130 banche emittenti e più di 800 confermanti a livello di programma; la BERS è un investitore di lungo corso nel settore finanziario albanese (oltre €2,3 mld dal 1991).

IFC

GTFP · WORLD BANK GROUP

Il Global Trade Finance Program offre alle confermanti garanzie *transaction-specific* fino al 100% del valore (tenor fino a 3 anni per beni capitali), sul rating AAA dell'IFC. Banche emittenti albanesi nella lista GTFP (IFC):

Union Bank

Tirana Bank

BSTDB

BLACK SEA T&D BANK

L'Albania è **socio fondatore** della Banca per il Commercio e lo Sviluppo del Mar Nero, che fornisce linee e strumenti di trade finance a banche e imprese dei paesi membri: canale regionale complementare.

linee & garanzie trade ai membri

EIB / UE

WESTERN BALKANS

In quanto candidato UE, l'Albania beneficia di un'ampia presenza di **BEI** e strumenti del Western Balkans Investment Framework, oltre alle linee SME della stessa BERS con garanzia UE: contesto favorevole all'accesso al credito e alle controparti bancarie.

BEI · WBIF · garanzie UE

ARCHITETTURA CONSIGLIATA PER L'EXPORT ITALIANO

Verificare anzitutto se la banca emittente proposta dal compratore figura tra le emittenti BERS (OTP, Union Bank, Tirana Bank) o IFC (Union Bank, Tirana Bank): in tal caso la conferma via TFP/GTFP è diretta. In alternativa, instradare la conferma su una filiale UE (Intesa Sanpaolo, Raiffeisen, OTP) o valutare la copertura **SACE** (Albania in categoria OCSE 4). La presenza estera nel sistema rende l'Albania uno dei mercati balcanici più agevoli sul fronte conferma.

Le liste delle banche emittenti/confermanti sono dinamiche: la composizione va sempre verificata sul factsheet aggiornato della singola MDB prima di strutturare l'operazione.

C Il caso del numero

UCP 600 · ISBP 821

Apriamo la collana con un classico dell'esame documentale: la tolleranza dell'**Art. 30(b) UCP 600** e il suo rapporto con il massimale dell'importo del credito. Leggete lo scenario, individuate quali rilievi della banca sono fondati e come andava strutturata l'operazione: pubblicheremo la migliore soluzione nel **N. 02**.

LO SCENARIO

Credito documentario irrevocabile di **USD 100.000**, a copertura di **100 MT** di merce (quantità espressa in tonnellate metriche, senza il termine “about” e senza tolleranze espresse). Alla spedizione il beneficiario carica **105 MT** e presenta una fattura per **USD 105.000**. La banca designata rileva due possibili discrepanze.

I due rilievi della banca

RILIEVO 1

“Invoice amount exceeds credit amount by USD 5,000”

L'importo della fattura supera l'importo del credito di USD 5.000.

RILIEVO 2

“Quantity exceeds credit quantity by 5 MT”

La quantità spedita supera di 5 MT quella prevista dal credito.

Le domande del numero

- Quale dei due rilievi costituisce una **discrepanza valida** e quale no, alla luce dell'Art. 30(b) UCP 600 e delle ISBP 821?
- La tolleranza del $\pm 5\%$ sulla quantità consente, di per sé, di superare il massimale dell'importo del credito?
- Come andava **strutturata l'operazione** (in emissione, prima della spedizione e in fase documentale) per consentire al beneficiario di incassare l'intera quantità spedita?

COME PARTECIPARE

Inviare la vostra soluzione argomentata a info@studiodelsorbo.it, indicando nell'oggetto “Compass N. 01 — Caso Art. 30(b)”. La risposta selezionata sarà pubblicata, con il nome dell'autore, nella sezione “Il caso del numero” del **N. 02**. Suggerimento: tenete distinti due piani — l'*ambito* della tolleranza (la quantità) e il *limite* invalicabile (l'importo disponibile del credito).

◆ Fonti, metodo e avvertenze

Fonti macro · UE · rischio

- FMI — Article IV Albania 2025 (Staff Report dic. 2025) e WEO aprile 2026
- Bank of Albania — decisioni di politica monetaria 2025 (tasso 2,5%)
- SACE — Scheda Paese Albania (categoria rischio 4; S&P BB, Moody's Ba3)
- OCSE — Country Risk Classification (cat. 4, rev. 30 gen. 2026)
- Commissione UE — stato negoziati di adesione

Fonti banche, MDB & interscambio

- Bank of Albania — elenco banche autorizzate (2026)
- thebanks.eu · Revista Monitor — classifica/attivi banche 2024
- EBRD — TFP Issuing Bank List (Albania: OTP, Union Bank, Tirana Bank)
- IFC — GTFP Issuing Banks (Albania: Union Bank, Tirana Bank)
- ISTAT · ICE-MAECI — interscambio Italia-Albania 2024

Riferimenti normativi del caso

UCP 600 — Artt. 14(a), 18, 30(a), 30(b), 31; ISBP 821 (prassi bancaria internazionale uniforme).

AVVERTENZA

Elaborazione studiodelsorbo su fonti pubbliche citate. Dati aggiornati a maggio 2026 e soggetti a revisione; stime 2026 di natura previsionale. Le liste di banche emittenti/confermanti dei programmi MDB e l'elenco delle banche autorizzate sono dinamici e vanno verificati sui registri/factsheet ufficiali prima di strutturare un'operazione. Documento a scopo esclusivamente informativo e divulgativo: non costituisce consulenza fiscale, legale, bancaria o di investimento, né raccomandazione su singole controparti.

— NEL PROSSIMO NUMERO (N. 02)

Rotta verso il **Caucaso**: il N. 02 mette sotto la lente l'**Azerbaigian** — petro-Stato ora investment grade per Moody's e Fitch — con la **risposta al caso N. 01** (Art. 30(b)) e un **nuovo caso sull'Art. 30(c)**.

Non perdetevi il prossimo mercato: inviate la vostra soluzione a info@studiodelsorbo.it.