

Board System:

Theory and Empirical

Analysis Based on Listed Banks

Board System:

Theory and Empirical

Analysis Based on Listed Banks

Board System:

Theory and Empirical

Analysis Based on Listed Banks Board System:

Theory and Empirical Analysis Based on Listed Banks

Analysis Based on Listed Banks

Theory and Empirical

董事会制度:

理论研究及
基于上市银行的实证分析

Board
System:
Theory
and
Empirical
Analysis
Based on
Listed
Banks

张显球 著

 中国金融出版社

董事会制度：理论研究 及基于上市银行的实证分析

张显球 著

 中国金融出版社

责任编辑：董 飞

责任校对：李俊英

责任印制：尹小平

图书在版编目（CIP）数据

董事会制度：理论研究及基于上市银行的实证分析（Dongshihui Zhidu: Lilun Yanjiu ji Jiyu Shangshi Yinhang de Shizheng Fenxi）/张显球著．—北京：中国金融出版社，2010. 2

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5372 - 8

I. 董… II. 张… III. 公司—董事会—研究 IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 008887 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 （010）63272190，66070804（传真）

网 上 书 店 <http://www.chinafph.com>

（010）63286832，63365686（传真）

读者服务部 （010）66070833，82672183

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印务有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 12.25

字数 205 千

版次 2010 年 2 月第 1 版

印次 2010 年 2 月第 1 次印刷

印数 1—2050

定价 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5372 - 8/F. 4932

如出现印装错误本社负责调换 联系电话（010）63263947

序

2004 年以来，我国 5 家大型银行中，已经有交通银行、建设银行、中国银行、工商银行先后引进境外战略投资者，在国际资本市场上成功上市。但是，几年过去了，人们发现，上市的完成并不意味着国有商业银行转型的真正完成。其长期和可持续发展仍然存在一系列需要直面的制度难题。而在这些难题之中，首要的就是以董事会制度为代表的公司治理有效性问题。股份制改革以来，虽然 4 家上市国有控股商业银行都先后在不同程度上建立了董事会制度，成立了专门委员会，引入了独立董事，对董事会、股东大会、监事会与高级管理层之间的权限职责进行了明确，但是，董事会在运作过程中仍然存在着诸多制约因素，董事会尚未在银行战略决策中发挥核心作用，董事会、监事会与高级管理层未能形成有效制衡与互相合作的关系构架，董事的独立性和专业性亟待提高，董事会的决策程序和议事规则还需要进一步完善。

可以说，要进一步提高国有控股商业银行的经营绩效和核心竞争能力，就必须深化公司治理改革；要进一步完善国有控股商业银行的公司治理机制，就必须完善董事会制度。董事会制度对于银行业公司治理的重要性日益凸显。

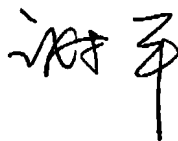
《董事会制度：理论研究及基于上市银行的实证分析》正是以银行业董事会为研究对象的一部著作。在我看来，这本书具有以下三个特点：一是选题较有现实意义。目前，虽然我国已有 11 家商业银行成功上市，但是，董事会运行效率不高严重制约了这些上市银行经营绩效的提高。因此，选择银行业董事会制度作为研究主题，很有现实意义。二是研究范式较为新颖。国内目前关于董事会制度研究的文献大多停留在实证研究阶段，纯理论研究仍是当前董事会制度研究中的薄弱环节。而本书尝试通过构造数学模型的方式，对诸如董事会与 CEO 的关系、独立董事作用的发挥等董事会制度中的一些核心问题进行了较为深入的纯理论分析，在研究范式上较为新颖。三是提出的政策建议具有一定的针对性。本书在第五章中，着重对国内 11 家主

要上市银行和国际上 261 家上市银行的董事会运行状况进行了实证分析，并在此基础上提出了一些有助于我国上市银行完善董事会制度的政策建议。这些建议对于目前我国正在进行的上市银行公司治理改革来说具有较强的借鉴意义。

当然，本书还存在很多亟待完善之处。比如，文中个别模型假设的合理性及模型结构还存在改进的空间；文中提出的有些观点也值得商榷，比如有关国有及国有控股上市公司中董事会与党委会的关系问题。

显球同志是我带的博士生。他在日常工作比较繁忙的情况下，能够沉下心来，写出质量较好的学位论文。呈现在读者面前的这部著作，正是根据他的博士学位论文改编而来。对于显球同志在论文写作过程中所表现出的才华、勤奋和朴实，作为他的博士生导师，我深感欣慰，并表示赞赏。

是为序。



二〇〇九年十二月二日

内 容 提 要

一、选题背景

1. 深入研究董事会制度是进一步将公司治理理论研究推向深入的需要。董事会制度研究是公司治理理论研究走向深入的必由之路。一般认为，公司治理机制包括四个主要机制：董事会、代理权竞争、接管市场及经营者激励。董事会制度在公司治理机制中居于核心的位置：很明显，在公司的日常经营中，只有极其重要的问题才提交股东大会讨论，而股东的绝大部分重大决策都是通过董事会来贯彻的，董事会执行着股东的意志，然后再将这种意志转变为公司的战略决策，传递给 CEO。董事会实际上是一个联结股东和 CEO 的特定机构，代表股东行使着监督 CEO 和为公司提供咨询和建议的双重职责，在现代公司治理中占有举足轻重的地位。因此，要进一步提高公司治理的效率，就必须深化董事会改革；要将公司治理理论研究推向深入，就必须深入研究董事会制度。

2. 深入研究董事会制度是董事会理论研究自身走向深化的需要。自亚当·斯密时代以来，董事会由于始终不能完全保护股东财产而一直遭到质疑，包括美国法学院（1982）、Lorsch 和 Lipton（1992）、Jensen（1993）在内的很多人曾都针对董事会的改革提出了各种不同的建议。尽管存在诸多不足之处，但董事会始终被人们认为是解决困扰所有大型组织的代理难题的次优办法（当然不是最优办法，否则就不会面临如此多的质疑），目前还尚未找到可以代替它的其他有效制度。因此，董事会一直在争议中得以继续存在并不断发展，以至于当前具有控制权的董事会一直仍然在整个世界范围内的不同营利与非营利组织中广泛存在。不仅仅是绝大部分的现代公司，包括国内外很多高校（如哈佛大学、中国传媒大学等）在内的非企业机构都纷纷成立了董事会。

董事会制度所面临的种种争议，使得近 15 年来有关董事会制度的研究成果在国内外学术界中得以大量涌现，极大地丰富了理论界和实践界人士对

董事会制度的了解。但是，这些研究都存在一个明显的不足——仅仅局限于围绕以下三个问题进行实证研究：一是董事会的结构（独立性）、规模等特性之间与公司业绩之间的关系，二是董事会的特性如何影响董事会行为，三是董事会结构（独立董事占比）的决定因素。国内学术界更是如此，这从2000~2006年《经济研究》中有关董事会的论文中就可以看出（何浚，1998；孔翔，2001；魏刚，2002；孙永祥，2002；于东智，2004、2005）。正式的理论研究成为董事会理论研究中的空白。董事会制度研究的深入呼唤纯理论研究的出现。

3. 深入研究董事会制度是包括国有商业银行在内的广大国有控股上市公司改革实践不断走向深入的需要。从实践上说，借助资本市场，中国的大部分国有企业已经实行了股份制，经营效率和公司业绩有了很大的提高。但是，当前上市公司在公司治理中仍然存在着大量的问题，这些问题已经成为制约上市公司业绩进一步提高的深层次障碍。其中最主要的表现有以下三点：一是大股东（控股股东）肆无忌惮地掠夺广大中小投资者的利益；二是独立董事的作用得不到真正的发挥；三是董事会与党委会之间的关系模糊，董事会在上市公司战略决策中的核心地位难以确立。这三个问题的解决都有赖于董事会制度的进一步完善。因此，深入研究董事会制度，可以为当前包括国有商业银行在内的广大国有上市控股企业进一步提高公司治理效率提供理论指导。

“猴王事件”就是控股股东对广大中小投资者利益肆意践踏的一个显著例子。在控股股东湖北省宜昌市政府的主导下，1993年至2001年3月底，猴王集团以ST猴王名义到处借款达16374万元。这部分借款在猴王集团公司入账，ST猴王并没有实际上的使用权，从而使得上市公司ST猴王为猴王集团的借款承担着大量债务。

独立董事作用得不到有效发挥，已经严重降低了我国上市公司的公司治理效率。2001年9月27日，中国证监会作出决定：由于郑百文公司虚增利润、虚假上市，对该公司包括独立董事在内的10名董事处以10万元的罚款；2004年3月，伊利股份的3名独立董事由于对公司购买国债一事提出质疑而被公司董事会取消独立董事资格；2004年5月，由于提议聘请一家深圳的外部会计师事务所对乐山电力近年来的关联交易事项及负债情况进行专项审计，乐山电力的2名独立董事遭到解雇；2004年6月10日和11日，新疆屯河2名独立董事辞职，理由是公司的信息披露制度不透明，以至于其难以履行职责。这些现象深刻表明，当前，虽然独立董事制度在绝大部分上

上市公司中建立起来，但是其作用很难得到有效发挥。要提高独立董事的功效，根本途径就是要充分发挥董事会的作用，进一步提高董事会的独立性，避免董事会被控股股东所操纵。

国有商业银行股份制改革要进一步推向深入，就必须进一步提高董事会制度的运行效率。虽然自 2004 年至今，我国已经有交通银行、建设银行、中国银行、工商银行先后引进了境外战略投资者，在国际资本市场上成功上市，但是，上市的完成并不意味着国有商业银行股份制改革的成功，仍然存在着一系列需要直面的制度难题。当前制约其公司治理效率进一步提高的重要问题，就是明确董事会的权限，进一步界定董事会与党委会的关系，同时提高董事会自身的议事和决策效率，充分发挥董事会在公司战略决策中的核心作用。自 2004 年股份制改革以来，几家国有商业银行先后都在不同程度上建立了董事会制度，成立了专门委员会，引入了独立董事，对董事会、股东大会、监事会与高级管理层之间的权限职责进行了明确，但是，董事会在运作过程中仍然存在着诸多制约因素，突出表现在广大专职董事（股权董事）不能获取有效的公司信息以致难以履行职责。

二、研究方法

1. 规范研究的方法。针对任何一个研究主题，笔者都基本上搜集了所有国内外的主要文献，对其进行了综合述评，然后建立起有关模型对该问题进行深层次的分析，最后得出有关结论。

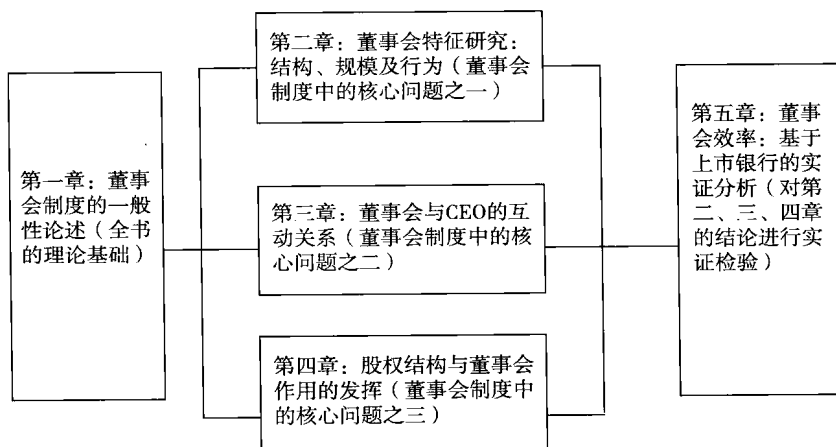
2. 博弈论的研究方法。在对独立董事监督机制的论证中，笔者以博弈论为基础，构造了一个数学模型，对博弈各方——内部董事、独立董事、CEO 之间的行为进行了理论分析。

3. 实证研究的方法。本书利用 Excel 和 SPSS 软件，运用线性回归模型，对董事会的结构、规模、行为方式与 261 家国际上市银行业绩及风险控制水平之间的关系进行了实证分析，对纯理论研究中得出的诸种结论进行了检验。

三、逻辑结构

第一章是全书的基础，主要是介绍董事会制度的基本理论，内容包括董事会的产生渊源、制度功能、国际模式、发展前景等。第二、三、四章分别针对董事会制度中的三个核心问题进行了较为深入的研究：第二章研究的是董事会的特征即董事会的结构、规模与行为对公司业绩的影响，重点是研究

董事会的独立性；第三章研究的是董事会与 CEO 的关系，其中重点是研究董事会在行使职能的过程中，董事会与 CEO 之间如何互相影响、互相制约；第四章研究的是股权结构如何影响董事会行为，主要是研究在股权高度集中的情况下董事会行为会出现哪些变异，其中的重点是研究控股股东的行为以及私人控制利益的存在对董事会行为的影响。第五章为实证分析，以国内 11 家上市银行和 261 家国际上市银行的数据为样本，对第二章至第四章理论研究中得出的结论进行实证检验，并据此提出对目前中国上市公司董事会制度现状的基本评价及下一步改进的政策建议。从逻辑上说，第一章是基础，第二、三、四章是主体，第五章是结论。



全书各章之间的逻辑结构

第一章的目的是对董事会的产生渊源、制度功能、国际模式、发展前景进行一个概括性分析，以便为以后各章的深入分析打下基础。首先，笔者从法学和经济学的角度对董事会制度的形成机制进行了分析；其次，笔者对董事会的职责及设立原则进行了介绍，其中突出强调了独立董事、董事会委员主席、首席董事等董事会核心成员的职责；最后，在对国际上当今存在的两种主要的董事会制度和公司治理模式进行探讨的基础上，笔者着重讨论了不同公司模式出现全球性趋同的前景，对董事会制度未来的发展前景进行了前瞻。

第二章研究董事会的主要特征——结构、规模与行为对董事会运作效率乃至公司绩效的影响。第一节对独立董事的概念进行诠释，主要包括独立董事的定义、功能、产生的背景、与 CEO 的关系、激励机制、国际上的主要

模式等内容。第二节对国内外有关董事会结构、规模、行为与公司绩效之间关系的研究文献进行了综述。当前,这方面的研究可谓浩如烟海,但是得出的观点却迥然不同。第三节主要是通过构造一个四时期模型,对独立董事在履职过程中与内部董事、CEO 之间的博弈过程进行了深入剖析。该节的模型分析得出了一些有意思的结论:一是独立董事、内部董事、CEO 之间的博弈是一个非常复杂的不完全信心的动态博弈过程;二是内部董事行为存在两个可能的纳什均衡,即“所有内部董事提供信息”以及“没有内部董事提供信息”;三是董事会中的独立董事不是越多越好,其数量有一个合理区间;四是独立董事对项目信息的甄别效率会对董事会规模产生影响。

第三章对董事会理论研究的一个关键领域——董事会与 CEO 之间的互动关系进行了分析。第一节对迄今为止国内外有关董事会与 CEO 关系的研究文献进行综述,从而为以后各节较为深层次的理论研究打下基础。在随后的第二、三节,笔者通过建立多阶段模型,分别对董事会在履行其核心职责——监督 CEO 的日常工作、选聘与解雇 CEO 中的决策行为进行了深入探讨,目的是为了有效诠释董事会与 CEO 之间互动关系的复杂性,尤其是重点揭示 CEO 对董事会决策的重大反作用。这也是本章的核心所在。在本章的最后,笔者还分析了影响董事会与 CEO 互动关系的一个制度层面的问题,即董事会的领导结构问题,也就是董事会主席与 CEO 两职的合一与分离问题。

第四章对非主流资本市场——存在控股股东情形下的董事会的行为进行了研究。第一节对 1932 年以来有关股权结构与公司治理的国内外学术文献进行了综述,为以后各节较为深入的理论研究打下基础。第二节对影响股权结构类型的深层因素进行了分析,得出了一个国家的法律制度对股东权益的保护程度以及由此决定的私人控制收益的高低,是决定该国上市公司的股权结构特征的关键因素。第三节通过建立一个模型,对股权结构对董事会行为的影响进行了研究,并得出了在一定程度上集中同时又相对分散的股权结构最有利于董事及 CEO 工作努力程度的发挥的结论。第四节对高度集中型的股权结构下公司治理的一个特例——董事会与党委会的关系进行了研究,得出了要扩大和深化董事会功能,同时将党委会的作用严格限定于决定 CEO 任命的结论。

第五章主要运用国内 11 家主要上市银行 2007 年数据和国际上 261 家银行机构 2007 年末有关数据对前面各章理论研究的有关结论进行了实证检验。第一节是对银行业董事会的有关概念及制度特征进行论述。第二节以年报披

露的信息为基础，对国内 11 家上市银行董事会运行状况进行了实证分析，指出了国内上市银行董事会制度中存在的缺陷和改进方向。第三节对国内某银行董事会运行中存在的问题和董事会建设的一些做法进行了案例分析。第四节以 2007 年国际上 261 家银行机构的有关数据为样本，对董事会规模、结构和行为与上市银行业绩和风险控制水平之间的关系进行了实证分析，对本书第二章至第四章纯理论分析中得出的一些结论进行了计量经济学的验证，并在实证分析结果的基础上进而提出了对国内上市银行董事会建设的启示。

四、主要观点及结论

1. 在一个完整的董事会治理体系中，独立董事、内部董事、CEO 都存在各自的行为均衡点，他们的行为分别受到项目失败的概率、外部市场接管的概率、董事会对项目进行验证的概率、其他内部董事的行为等多种因素的影响，其决策过程也是一个非常复杂的不完全信息的动态博弈过程。

2. 独立董事在董事会中占比越高的公司，CEO 披露信息的意愿就越低，董事会的监督力度就越大，董事会的工作效率也就越高。但是，董事会中的独立董事并不是越多越好，其数量应有一个合理区间。

3. 董事会对 CEO 的监督力度与 CEO 的持股比例、CEO 被解雇的成本之间均存在着一种 U 形的相关性。

4. 股权结构的相对分散有利于董事会作用的正向发挥，也能够提高董事及 CEO 工作的努力程度。

5. 在我国的国有控股上市公司及已经股改的大型银行中，应该进一步明晰党委会与董事会的职责界限。董事会应该在公司的战略决策中发挥核心作用，而党委会的功能应仅定位于高级管理人员及部分中级管理人员的人事任免。

6. 董事会规模与上市银行的资产回报率和股本回报率呈现出倒 U 形关系。我国国内上市银行应密切警惕董事会规模过大的倾向。

7. 独立董事人数在董事会中占比的增加能够提升银行的资产回报率和股本回报率，同时还能降低银行的不良贷款率。为提高董事会运行效率，我国国内上市银行中应该进一步增加独立董事人数。

8. 董事会会议次数的增多并不必然导致上市银行业绩和风险控制水平的改善。我国国内上市银行在董事会建设中不应该过分看中董事会会议次数的多少，而应该着眼于董事会会议的质量。

9. 控股股东持股比例与上市银行业绩呈正相关, 与上市银行的风险控制水平呈负相关。控股股东的存在能提高银行的经营绩效和风险控制水平。在现阶段不需要急于对国内上市银行的股权结构进行分散化, 尤其有必要保持国家对国有商业银行的绝对控股地位。

五、创新之处

1. 本书力求成为国内系统对董事会制度进行研究的专著。在国内目前的学术界, 已经呈现若干对董事会制度中的某个方面比如独立董事问题进行研究的专著, 但是, 专门从宏观的角度对董事会制度本身进行研究的著作尚不多见。本书的研究范围非常广泛, 涵盖了董事会制度中的主要内容: 董事会与 CEO 之间的互动关系, 董事会的规模、结构及独立性, 股权结构对董事会效率的影响, 等等。

2. 本书力求成为国内对董事会制度中的核心问题进行纯理论研究的文献。目前, 虽然国内关于公司治理结构研究的文献可谓浩如烟海, 但是, 在既有的相关文献中 (于东智, 2002; 魏刚等, 2004), 大多停留在实证研究阶段。也就是说, 这些文献仅仅局限于“提出假设——处理 A 股市场中一些上市公司的数据——回归分析”这种简单的实证分析的阶段, 而没有对董事会制度进行纯正的理论分析。纯理论研究是当前董事会制度研究中的空白, 同时又正是本书作者试图努力的方向。本书正是尝试在构造数学模型的基础上, 对于诸如董事会与 CEO 的关系、独立董事作用的发挥、股权结构对董事会行为的影响等董事会制度中的一些核心问题进行较为深入的分析。

3. 利用 BANKSCOPE 数据库中的有关数据, 用实证的方法对银行业董事会特征与上市银行业绩及风险控制水平之间的关系进行了实证研究。以 2000~2006 年各期《经济研究》中的有关论文为代表, 国内与董事会有关的前沿研究 (于东智, 2002; 魏刚, 2004; 孙永祥等, 2002) 基本上都是以非金融性上市公司为研究对象的, 基本上所有的文章在计量分析时都刻意地剔除了金融性公司 (包括银行) 的数据。在本书中, 笔者则专门基于从 BANKSCOPE 数据库中取得的 261 家国际银行机构 2007 年度的有关经营数据, 对董事会特征与上市银行经营业绩及风险控制水平进行了实证分析。

六、不足之处

1. 受数据选取的限制, 笔者在实证研究方面仍然存在少数没有触及的研究领域。一是没有对独立董事与控股股东之间的相互影响进行探讨, 而这

恰恰是当今董事会理论中的一个重要问题；二是对董事会结构、规模与上市银行董事会运作效率的关系等理论没有进行格兰杰因果分析，因而其中可能存在的一些因果关系没有被揭示出来。

2. 受篇幅及研究工具的限制，本书对于政治、文化、传统等因素与董事会效率之间的关系问题涉及甚少。公司治理不是一个游离于特定政治环境及文化背景的孤岛，它具有鲜明的政治和文化烙印。只有把握了政治、文化环境对董事会运作效率的影响，才有可能对董事会这个权力机构的运行有深入的体会。本书对于公司治理和董事会在政治、文化层面的解读虽有所涉及，但并未进行足够的阐述和论证，从而必将影响本书论证的充分性。

Abstract

(Board Committee: Theoretical Analysis and Case Study)

In the process of equity market expansion in China, the improvement of corporate governance has been increasingly attached significant importance. It is a common sense now that the functionality of the board committee has played such a fundamental role in the operation of corporate governance that so far the weakness in the functionality of the board committee dose still act as a key cause resulting in the unsatisfactory performance of many listed companies. Hence, the institution of board committee owns a high study value for scholars.

This book is to provide a specific study on the institution of board committee which is actually a institution combining stockholders and senior management committee (CEO) and has a dual duty including supervising the CEO and providing advice for CEO. This article will cover such main issues as following: the general understanding on the institution of board committee which will be covered in Chapter 1, the tricky relationship between CEO and the board committee which will be covered in Chapter 2, the structure, size and independence of the board committee which will be covered in Chapter 3, the character of the board committee in the case of concentrated equity structure which will be covered in Chapter 4, the empirical study based on the practices of board committee in 11 domestic banking companies and 261 international banking institutions will be covered in Chapter 5.

Chapter 1 which provides an introduction for the basic theory of the institution of board committee is the basis of this article. First of all, the author analyzes the origination mechanism of the institution of board committee from the perspective of economics and law respectively; Secondly, the author highlights the duty and the establishment principle of the board committee; Finally, the author provides a comparative analysis on the two mainstream systems of the board committee at present from global viewpoint and describes a blueprint for the future direction of evolu-

tion of the institution of the board committee.

Chapter 2 covers the interactive relationship between the board committee and CEO which is a key area in the theory of board committee. Section 1 plays a basic role in the entire chapter and provides a review on the domestic and foreign academic literatures about the issue of the relationship between the board committee and CEO. Since section 2, by establishing a multi-stage model and discussing in depth the three core functions of the board committee which includes supervising the daily behavior of CEO, recruiting and hiring the CEO, determining the level of remunerations of CEO, the author illustrates fully the complexity of the relationship between the board committee and CEO. Specifically, the impact on the board committee resulting from the CEO's behavior has been highlighted. In the final section of this chapter, the leadership structure of the board committee as a another important issue in the process of interaction between the board committee and CEO has also been touched.

Chapter 3 focuses on how the character of the board committee including the structure, size and behavior affects the efficiency of the board committee. Section 1 interpreted the definition, origination, functionality, and internal incentive mechanism of the independent director. Section 2 gives a comprehensive review on the existing literatures about the relationship between corporate performance and some characters of the board committee including the structure, size and the behavior of the board committee. In section 3, in light of a four - period model, the author studies the game mechanism among the independent director, the internal director and CEO. Based on the analysis in section 3, series of conclusions have been drawn: the game between independent director, internal director and CEO is dynamic game with incomplete information; there are two possible Nash Equilibrium including the status where all the internal directors will provide information and the status where no internal directors can provide information; the ratio of independent director in board committee should be moderate and not be too high or low; the capacity of screening the information by independent director can have a significant impact on the size of the board committee.

Chapter 4 aims to provide a study on this type of the board committee whose behavior can be controlled by the majority shareholder. This type of equity structure that is widespread in Germany, Japan and some emerging and transition econ-

omies is radically different from the highly scattered equity structure representing the mainstream of capital market. Section 1 executes a detailed review on the global and domestic literatures about the relationship between equity structure and the efficiency of corporate governance. Section 2 analyzes the factors affecting the equity structure and draw the conclusion that the legal system and the extent to which the benefit is protected by the legal system is the key factor in determining the characteristics of capital market. On the basis of a model, section 3 gives a deep study on the impact of capital market on the behavior of the board committee. This section concludes that for increasing the incentive of the directors only a relatively scattered, simultaneously to a certain extent concentrated capital structure is the most suitable. Finally, the author provides a effective analysis on a special case in China of the highly concentrated equity structure and specifically highlights the relationship between the Party committee of CPC (China Party of Communist) and the board committee in listed companies. The conclusion drawn in section 4 that the function of the Party committee must be restricted to some degree and the board committee should play a more important role in the strategic business in listed companies is very applicable in the present enterprises reforms in China.

Chapter 5 provides an empirical study on the conclusions drawn in above 3 chapters based on the data of the 11 main listed banking institutions in China and 261 international banking institutions. In section 1 the author gives a review on the unique character of corporate governance structure in banking institutions and the main models of board committee in banking institutions. Based on the information provided by the annul reports in 2007, section 2 gives a empirical analyses on the 11 main listed banking institutions in China. Section 3 is a case study that focuses on the board committee of A Banking Company. In final section, the author performed an empirical analysis by using the relevant data of 261 international banking institutions as sample.

From the perspective of methodology, this book attaches significant importance to the econometric and quantitative study extensively, which actually is one type of empirical analysis based on the feasible data in the companies listed in China. Game theory that has been very widespread in latest economics studies attributed to the conception of NASH equilibrium and the consideration of information incompleteness is also applied in the model about the function of independent direc-

tors. In addition, the author provides much comparative study among the institutions of the board committee across various economic communities including some developed countries such as US, UK, German, France and Japan, and some transition economies such as Russia and China.

Key Words: the structure, size of Board Committee; corporate performance; ownership structure; information disclosure by CEO; the relationship between board committee and CEO